

Celulosa Argentina Sociedad Anónima

Estados Financieros Intermedios
Condensados al 31 de agosto de 2022

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 31 DE AGOSTO DE 2022

CONTENIDO

PARTE A:

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS Y RESEÑA INFORMATIVA

PARTE B:

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 31 DE AGOSTO DE 2022

PARTE A: ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

ÍNDICE

- Reseña Informativa
- Informe de revisión de los auditores independientes
- Estados financieros intermedios consolidados condensados
 - Estado intermedio consolidado condensado de situación financiera
 - Estado intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales
 - Estado intermedio consolidado condensado de cambios en el patrimonio
 - Estado intermedio consolidado condensado de flujos de efectivo
 - Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA

RESEÑA INFORMATIVA SOBRE EL PRIMER TRIMESTRE DEL EJERCICIO 2022/2023

1. Breve comentario sobre actividades

El resultado bruto del período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2022 arrojó una ganancia de \$1.950,1 millones, mientras que el mismo período del ejercicio anterior arrojó una ganancia de \$908,9 millones, lo que representa un incremento del 115% producto del incremento de las ventas en pesos con casi nula variación de los costos de producción.

El resultado operativo sin considerar las pérdidas por desvalorización de activos, otros ingresos y egresos, del período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2022 arrojó una ganancia de \$930 millones, mientras que el mismo período del ejercicio anterior, arrojó una pérdida de \$111,7 millones como consecuencia, principalmente, de lo mencionado en el párrafo anterior.

El resultado del período de tres meses en análisis ascendió a una ganancia de \$1.512,9 millones, mientras que el mismo período del ejercicio en comparación arrojó una ganancia de \$223,2 millones, como consecuencia, principalmente, de una mayor ganancia por resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda, compensada con menor ganancia por diferencia de cambio y por mayores ingresos financieros y menores egresos financieros devengados durante el trimestre bajo análisis en comparación con el mismo trimestre del ejercicio anterior.

El resultado integral del período de tres meses en análisis fue una ganancia de \$1.495,3 millones, frente a una ganancia de \$196,6 millones en el mismo período del ejercicio anterior.

Los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a \$11.612,4 millones, que representan un incremento del 9% sobre el mismo período del ejercicio precedente, mientras los costos de ventas prácticamente se mantuvieron sin variación.

En Celulosa Argentina, los ingresos por actividades ordinarias se incrementaron un 14%, mientras tanto, los costos de ventas aumentaron un 1%.

En Celulosa Argentina, la producción de papeles de impresión y escritura, papeles tissue y pulpa de mercado de eucaliptus del trimestre finalizado el 31 de agosto de 2022 fue de 37.440 toneladas, cifra un 2,2 % superior al del mismo trimestre del ejercicio anterior.

La facturación de papel para impresión y escritura, estucados y no estucados, de Fanapel consolidada al 31 de agosto de 2022, ascendió a \$ 640,8 millones de pesos argentinos; mientras que para el mismo período del ejercicio anterior, ascendió a \$ 667,2 millones, producto de su actividad como distribuidora, mostrando una disminución del 4 %. Los ingresos de la empresa están nominados en dólares pero la diferente evolución de la cotización de esta moneda y la inflación en la República Argentina se traduce en una disminución de los montos facturados medidos en la moneda local, cuando la facturación en U\$S aumentó un 23 %.

Forestadora Tapebicuá registró una facturación de \$ 1.585,8 millones, un 1% superior a la del mismo trimestre del ejercicio anterior.

Los costos de distribución y los gastos de administración, en su conjunto, disminuyeron \$ 0,3 millones respecto del mismo período del ejercicio anterior.

Los egresos financieros arrojaron una pérdida de \$ 844,1 millones durante el período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2022, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior representaron una pérdida de \$ 1.053,6 millones.

La diferencia de cambio neta arrojó una ganancia de \$ 435,6 millones durante el período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2022; mientras que, en el mismo período del ejercicio anterior, representó una ganancia de \$ 2.305,3 millones, producto de la devaluación del peso argentino respecto del dólar estadounidense, medida en términos reales.

Al 31 de agosto de 2022, se registró una ganancia por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda de \$ 1.239,3 millones, mientras que en el mismo trimestre del ejercicio anterior la ganancia ascendió a \$ 416,5 millones. La variación obedece al impacto de la tasa de inflación sobre la posición monetaria neta de la Sociedad, expuesta a la inflación.

Al 31 de agosto de 2022, se registró una pérdida por impuesto a las ganancias de \$ 1.159,6 millones; mientras que, en el mismo período del ejercicio anterior, se registró una pérdida de \$ 1.537,1 millones.

Al 31 de agosto de 2022, se registró una pérdida por ajuste por conversión de sociedades controladas del exterior de \$ 18 millones; mientras que en el mismo período del ejercicio anterior se había registrado una pérdida de \$ 30,3 millones.

Al 31 de agosto de 2022, se registró una ganancia por cambio en el valor razonable de activos financieros de \$ 0,4 millones, mientras que en el mismo período del ejercicio anterior se registró una ganancia de \$ 3,6 millones, para reflejar el valor razonable de los valores al cobro.

La dotación total de la Empresa alcanzó al 31 de agosto de 2022 la cantidad de 1.464 personas.

2. Información comparativa.

En los anexos 1 y 2 adjuntos, se incluye información comparativa con períodos anteriores relacionada con la estructura patrimonial, de resultados y de flujos de efectivo, datos estadísticos e índices.

3. Breve comentario sobre perspectivas

La Sociedad cerró el período de tres meses, finalizado el 31 de agosto de 2022, con una normalización operativa en todas las líneas de los productos que fabrica y comercializa, comparado con el mismo trimestre del año anterior, que fue impactado por la situación de pandemia, la cual provocó faltante de insumos y restricciones de personal.

La mencionada normalización permitió lograr una significativa mejora de las variables económicas. El resultado operativo consolidado fue de una ganancia de \$930 millones versus una pérdida de \$112 millones. El resultado después de impuestos fue de una ganancia de \$1.513 millones, versus una ganancia de \$223 millones del mismo periodo del ejercicio anterior.

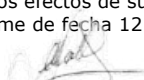
A fines del trimestre que se presenta se realizó en la Planta de Capitán Bermúdez una importante Parada de Mantenimiento que la mantuvo inactiva por aproximadamente 25 días y en donde se intervinieron sus principales unidades productivas. Esta Parada pudo finalmente realizarse, luego de haber sido pospuesta en dos ocasiones por las restricciones de movilidad existentes en pandemia, las cuales imposibilitaban el ingreso de especialistas del exterior.

La Parada concluyó a fines de septiembre y demandó una inversión superior a 8 millones de dólares. Esta intervención y el mantenimiento realizado nos asegura una mejora significativa en la confiabilidad y eficiencia de la Planta.

A pesar de la difícil coyuntura económica que está atravesando el País, como consecuencia de la aceleración de la inflación y las restricciones de divisas para el comercio exterior, esperamos que las medidas que tome el Gobierno Nacional logren normalizar la situación, en el mercado cambiario y bajar paulatinamente la inflación.

Capitán Bermúdez, 12 de octubre de 2022.

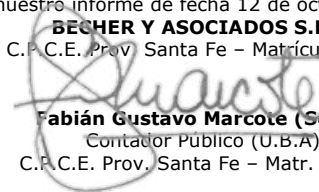
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA
RESEÑA INFORMATIVA SOBRE EL PRIMER TRIMESTRE DEL EJERCICIO 2022/2023
(Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos)

Anexo 1

Estructura patrimonial comparativa

Rubro	31.08.22	31.08.21	31.08.20	31.08.19
Activo corriente	14.421.831	17.538.188	17.051.576	16.572.126
Activo no corriente	33.744.032	39.715.766	47.147.908	47.778.772
Total	48.165.863	57.253.954	64.199.484	64.350.898
Pasivo corriente	22.089.862	25.999.116	31.953.958	30.425.970
Pasivo no corriente	18.833.911	22.117.832	20.799.513	21.736.401
Subtotal Pasivo	40.923.773	48.116.948	52.753.471	52.162.371
Patrimonio atribuible a los propietarios de la sociedad (controladora)	6.993.705	8.852.338	11.121.962	11.882.178
Participaciones no controladoras	248.385	284.668	324.051	306.349
Patrimonio total	7.242.090	9.137.006	11.446.013	12.188.527
Total del Pasivo más Patrimonio	48.165.863	57.253.954	64.199.484	64.350.898

Estructura de resultados comparativa

Rubro	31.08.22	31.08.21	31.08.20	31.08.19	31.08.18
Resultado operativo	929.964	(111.644)	1.104.332	(150.043)	1.099.617
Resultados financieros y resultado por la posición monetaria neta	1.783.941	1.933.899	(1.643.170)	(6.789.492)	(8.983.052)
Otros ingresos y egresos	(41.417)	(61.865)	22.678	(2.365)	26.974
Impuesto a las ganancias / a la ganancia mínima presunta / a los activos netos	(1.159.622)	(1.537.142)	(241.299)	1.655.139	2.325.109
Resultado del ejercicio - Ganancia / (Pérdida)	1.512.866	223.248	(757.459)	(5.286.761)	(5.531.352)
Otro resultado integral luego de impuesto a las ganancias	(17.611)	(26.662)	14.943	409.237	753.749
Resultado integral total del período - Ganancia / (Pérdida)	1.495.255	196.586	(742.516)	(4.877.524)	(4.777.603)


Estructura del flujo de efectivo comparativo

Fondos generados por (utilizados en) las actividades de operación	824.754	(1.180.487)	1.005.374	1.031.468	1.449.249
Fondos generados por (utilizados en) las actividades de inversión	485.615	3.438.617	(14.817)	(283.187)	(373.951)
Fondos utilizados en las actividades de financiación	(612.764)	(1.880.982)	(826.187)	(1.420.124)	(912.298)
Efectos de la exposición a cambios en el poder adquisitivo del efectivo y equivalentes del efectivo	(272.984)	(108.790)	(82.075)	(87.514)	(123.298)
Total de fondos generados (aplicados) durante el ejercicio	424.621	268.358	82.295	(759.357)	39.702

Índices

Liquidez (Activo corriente / Pasivo corriente)	0,65	0,67	0,53	0,54
Solvencia (Patrimonio Total/Pasivo Total)	0,18	0,19	0,22	0,23
Inmovilización del Capital (Activo no corriente / Activo total)	0,70	0,69	0,73	0,74
Rentabilidad (Resultado del ejercicio/Patrimonio neto promedio)	0,18	0,02	(0,06)	(0,87)

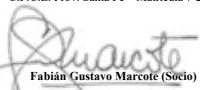
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
For Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 - Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matr. 16.845

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA
RESEÑA INFORMATIVA SOBRE EL PRIMER TRIMESTRE DEL EJERCICIO 2022/2023

Anexo 2

Datos estadísticos (en toneladas)

Relativos a la actividad principal de la Empresa.

	31.08.22		31.08.21		31.08.20		31.08.19		31.08.18	
	Acumul.	Trim.	Acumul.	Trim.	Acumul.	Trim.	Acumul.	Trim.	Acumul.	Trim.
Venta de papeles y pulpa de mercado										
Ventas locales	34.142	34.142	35.962	35.962	37.571	37.571	34.102	34.102	48.671	48.671
Exportación	9.162	9.162	9.168	9.168	8.814	8.814	10.091	10.091	11.999	11.999
Total	43.304	43.304	45.130	45.130	46.385	46.385	44.193	44.193	60.670	60.670
Producción de papeles y pulpa de mercado	37.440	37.440	36.646	36.646	42.988	42.988	39.527	39.527	49.600	49.600
Venta de maderas de mercado										
Ventas locales	25.968	25.968	24.896	24.896	32.135	32.135	38.106	38.106	28.195	28.195
Exportación	1.404	1.404	1.794	1.794	123	123	832	832	340	340
Total	27.372	27.372	26.690	26.690	32.259	32.259	38.938	38.938	28.535	28.535
Producción de madera de mercado	26.715	26.715	26.690	26.690	43.967	43.967	53.897	53.897	48.991	48.991

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 - Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe

DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE AGOSTO DE 2022
(Presentado en forma comparativa con información al 31 de mayo de 2022)
(Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos)

	NOTAS	31.08.2022	31.05.2022
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	1.939.611	1.507.475
Otros activos financieros	7	262.419	164.744
Otros activos no financieros		1.080.867	941.568
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	7.181.441	7.655.971
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	18.599	19.404
Impuesto a las ganancias		-	255.384
Créditos impositivos	10	50.061	56.583
Inventarios	11	3.826.182	3.787.574
Activos por derecho de uso		18.863	28.915
Activos biológicos	13	30.004	37.824
Otros activos del exterior		13.784	19.799
Total del Activo Corriente		14.421.831	14.475.241
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otros activos financieros	7	142.937	77.126
Otros activos no financieros		159.035	80.992
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	45.211	56.740
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	644.595	672.979
Créditos impositivos	10	37.285	63.850
Inventarios	11	3.253.468	3.151.290
Otros activos intangibles		8.508	10.182
Plusvalía		96.434	96.434
Propiedades, planta y equipo	12	28.240.146	28.425.594
Activos por derecho de uso		15.376	17.978
Activo por impuesto diferido	17	4.282	17.260
Otros activos del exterior		1.096.755	1.149.293
Total del Activo No Corriente		33.744.032	33.819.718
TOTAL DEL ACTIVO		48.165.863	48.294.959
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos y otros pasivos financieros	14	6.025.159	6.982.987
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	9.598.181	10.204.798
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	1.957.219	2.019.114
Pasivos por arrendamientos		27.662	38.098
Pasivos con los empleados		1.956.929	2.041.951
Impuesto a las ganancias		583.264	1.047.104
Pasivos por impuestos		1.912.897	1.350.622
Provisiones	16	28.504	28.284
Otros pasivos no financieros		47	57
Total del Pasivo Corriente		22.089.862	23.713.015
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos y otros pasivos financieros	14	9.592.139	9.425.752
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	614.151	193.785
Pasivos por arrendamientos		20.754	24.907
Pasivos con los empleados		151.827	182.857
Pasivos por impuestos		198.554	358.003
Pasivo por impuesto diferido	17	8.201.400	8.585.717
Provisiones	16	55.086	64.088
Total del Pasivo No Corriente		18.833.911	18.835.109
TOTAL DEL PASIVO		40.923.773	42.548.124
PATRIMONIO			
Capital social	18	10.289.339	10.289.339
Reservas y resultados diferidos		15.839.287	15.854.145
Resultados acumulados - incluye el resultado período/ejercicio		(19.134.921)	(20.650.820)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la Sociedad (controladora)		6.993.705	5.492.664
Participaciones no controladoras		248.385	254.171
Total del Patrimonio		7.242.090	5.746.835
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		48.165.863	48.294.959

Las notas 1 a 32 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

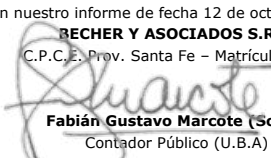
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 - Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matr. 16.845

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE AGOSTO DE 2022


(Presentado en forma comparativa con información correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2021)

(Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos)

	NOTAS	31.08.2022	31.08.2021
Ingresos de actividades ordinarias	19	11.612.423	10.620.683
Costo de ventas	20	(9.645.090)	(9.689.374)
Ganancia por cambios en el valor razonable de los activos biológicos		882	-
Costo de producción de activos biológicos		(18.081)	(22.453)
Ganancia bruta		1.950.134	908.856
Costos de distribución	21	(328.237)	(302.990)
Gastos de administración	22	(691.933)	(717.510)
Subtotal		929.964	(111.644)
Otros ingresos		19.184	67.931
Otros egresos		(60.601)	(129.796)
Ingresos financieros	23	955.470	268.653
Egresos financieros	23	(844.134)	(1.053.648)
Diferencia de cambio neta - Ganancia	23	435.526	2.305.304
Pérdida por deterioro de valor de otros activos del exterior		(2.252)	(2.881)
Resultado por la posición monetaria neta - Ganancia		1.239.331	416.471
Ganancia antes de impuestos		2.672.488	1.760.390
Cargo por impuesto a las ganancias	17	(1.159.622)	(1.537.142)
Ganancia del período		1.512.866	223.248
Otros resultados integrales			
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:			
Ajuste por conversión de negocios en el extranjero		(17.971)	(30.269)
Cambios en el valor razonable de activos financieros		360	3.607
Otros resultados integrales netos del impuesto a las ganancias		(17.611)	(26.662)
Total del resultado integral del período - Ganancia		1.495.255	196.586
Ganancia (pérdida) atribuible a:			
Propietarios de la Sociedad (controladora)		1.515.899	234.446
Participaciones no controladoras		(3.033)	(11.198)
		1.512.866	223.248
Resultado integral total - Ganancia (pérdida) atribuible a:			
Propietarios de la Sociedad (controladora)		1.501.041	210.905
Participaciones no controladoras		(5.786)	(14.319)
		1.495.255	196.586
Ganancia básica y diluida por acción del período atribuible a los propietarios de la controladora	24	14,98	2,21

Las notas 1 a 32 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
 Por Comisión Fiscalizadora
 Contador Público Nacional (U.N.R.)
 Matrícula 2.869 - Ley 8.738
 C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
 Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matr. 16.845

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE AGOSTO DE 202
(Presentado en forma comparativa con información correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2021
(Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos)

Rubros	Capital social		Reservas y resultados diferidos								Total
	Capital en acciones	Ajuste de capital (1)	Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo	Reserva por conversión de negocios en el extranjero	Reserva por adquisición de acciones de sociedades relacionadas	Reserva especial establecida por la R.G. N° 777/18 de la CNV	Reserva por medición de activos financieros a valor razonable	Resultados acumulados	Propietarios de la Sociedad (controladora)	Participaciones no controladoras	
Saldos al 1° de junio de 2021	100.974	10.188.365	12.739.968	2.255.175	1.561.713	610.198	(6.347)	(18.808.615)	8.641.431	298.983	8.940.414
Ganancia (Pérdida) del período de tres meses								234.446	234.446	(11.198)	223.248
Desafectación por venta de acciones TC Rey SA, Rudaco SA e Iviraretá SA			3.068		989.917			(992.985)			
Cambios en el valor razonable de activos financieros							(2.740)		(2.740)		(2.740)
Otros resultados integrales del período				(27.148)			6.347		(20.801)	(3.121)	(23.922)
Resultado integral total del período	-	-	3.068	(27.148)	989.917	-	3.607	(758.539)	210.905	(14.319)	196.586
Saldos al 31 de agosto de 2021	100.974	10.188.365	12.743.036	2.228.027	2.551.630	610.198	(2.740)	(19.567.154)	8.852.336	284.664	9.137.000
Pérdida del período del 1° de septiembre de 2021 al 31 de mayo de 2022								(1.083.666)	(1.083.666)	(23.100)	(1.106.766)
Cambios en el valor razonable de activos financieros							1.018		1.018		1.018
Otros resultados integrales del período			(2.345.678)	68.654					(2.277.024)	(7.393)	(2.284.417)
Resultado integral total del período	-	-	(2.345.678)	68.654	-	-	1.018	(1.083.666)	(3.359.672)	(30.493)	(3.390.165)
Saldos al 31 de mayo de 2022	100.974	10.188.365	10.397.358	2.296.681	2.551.630	610.198	(1.722)	(20.650.820)	5.492.664	254.171	5.746.835
Ganancia (Pérdida) del período de tres meses								1.515.899	1.515.899	(3.033)	1.512.866
Cambios en el valor razonable de activos financieros							(1.362)		(1.362)		(1.362)
Otros resultados integrales, netos del impuesto a las ganancias				(15.218)			1.722		(13.496)	(2.753)	(16.249)
Resultado integral total del período	-	-	-	(15.218)	-	-	360	1.515.899	1.501.041	(5.786)	1.495.255
Saldos al 31 de agosto de 2022	100.974	10.188.365	10.397.358	2.281.463	2.551.630	610.198	(1.362)	(19.134.921)	6.993.705	248.385	7.242.090

(1) Corresponde a la diferencia entre el valor reexpresado del capital y su valor histórico.

Las notas 1 a 32 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 - Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe

DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matrícula 7-282
Fabían Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matr. 16.845

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO CONSOLIDADO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES
FINALIZADO EL 31 DE AGOSTO DE 2022

(Presentado en forma comparativa con información correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2021)

(Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos)

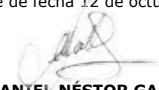
	31.08.2022	31.08.2021
Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) actividades operativas		
Cobros por ventas de bienes y servicios	11.036.829	8.950.170
Cobros de siniestros	-	2.700
Cobros de reembolsos de exportación	40.857	46.089
Pagos a proveedores de bienes y servicios	(8.136.249)	(7.831.553)
Pagos al personal y por cargas sociales	(1.641.170)	(1.864.652)
Intereses cobrados	694	1.557
Otros cobros y pagos, netos	94.403	(32.592)
Subtotal - Actividades operativas antes de pagos por parada de planta, impuestos y otros egresos	1.395.364	(728.281)
Pagos a proveedores de bienes y servicios por parada de planta	(57.616)	(20.548)
Pagos de contingencias provisionadas	(8.884)	(11.625)
Pagos de pasivos por impuestos	(472.323)	(328.212)
Pagos de impuesto a las ganancias	(31.485)	(69.910)
Pago de gastos de racionalización	(302)	(21.911)
Subtotal - Pagos por parada de planta, impuestos y otros egresos	(570.610)	(452.206)
Total de flujos netos de efectivo generados por (utilizados) en actividades operativas	824.754	(1.180.487)
Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) actividades de inversión (1)		
Pagos a proveedores por compras de propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión y otros activos intangibles distintos de la plusvalía	(447.570)	(136.726)
Cobros por ventas de propiedades, planta y equipo	14.779	657.712
Cobros por venta de acciones de sociedades controladas	-	2.912.465
Resultado por la compraventa de instrumentos de inversión	918.406	5.166
Total de flujos netos de efectivo generados por actividades de inversión	485.615	3.438.617
Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) actividades de financiación (1)		
Aumento (Disminución) neto de préstamos bancarios y otros pasivos financieros (2)	188.708	(1.281.731)
Pagos de intereses por financiación	(610.862)	(439.163)
Pagos de intereses por deudas comerciales	(65.040)	(74.312)
Pagos de intereses por deudas impositivas	(125.570)	(85.756)
Pago de dividendos	-	(19)
Total de flujos netos de efectivo utilizados en actividades de financiación	(612.764)	(1.880.982)
Disminución por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda del efectivo y equivalentes al efectivo	(272.984)	(108.790)
Aumento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo	424.621	268.358
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del período/ejercicio	1.507.475	1.167.721
Diferencia por conversión del saldo de efectivo de sociedad controlada del exterior	7.515	3.288
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del período/ejercicio	1.939.611	1.439.367

(1) Las principales transacciones de inversión y financiación que no implicaron movimiento de efectivo son: Altas de derecho de uso contra aumento de pasivo por arrendamiento, y canje de las obligaciones negociables explicado en Nota 29.

(2) El aumento neto de préstamos bancarios y otros pasivos financieros al 31.08.2022 y la disminución neta al 31.08.2021 se componen de miles de pesos 4.582.296 y 3.948.211 por cobros de préstamos y de miles de pesos (4.393.588) y (5.229.942) por pagos de capital, respectivamente.

Las notas 1 a 32 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

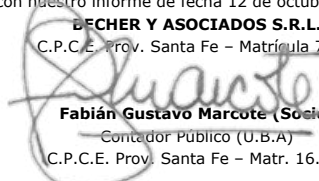
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
 Por Comisión Fiscalizadora
 Contador Público Nacional (U.N.R.)
 Matrícula 2.869 - Ley 8.738
 C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
 Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matr. 16.845

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE AGOSTO DE 2022**

(Cifras expresadas en moneda homogénea – En miles de pesos, excepto cuando sea expresado de otra forma)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Celulosa Argentina Sociedad Anónima (en adelante, mencionada indistintamente como "Celulosa Argentina S.A.", la "Sociedad" o la "Controladora") es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina, inscripta en la Inspección General de Personas Jurídicas de la Provincia de Santa Fe el 7 de mayo de 1929. La fecha de inscripción del último texto ordenado ante dicho organismo data del 25 de abril de 2005 y la última modificación inscripta del Estatuto social es del 26 de septiembre de 2012, a efectos de permitir las reuniones a distancia. La fecha de finalización de la Sociedad es el 11 de abril de 2028 y se realizarán las gestiones necesarias para extender el plazo de la misma en manera oportuna. Su domicilio legal se encuentra en Avda. Pomilio S/N de la ciudad de Capitán Bermúdez, Provincia de Santa Fe, República Argentina.

El objeto de la Sociedad controladora, según el artículo 2 de su Estatuto, incluye la realización de actividades industriales, forestales, comerciales, inmobiliarias y financieras. La principal actividad de la Sociedad controladora es la fabricación, industrialización, elaboración y comercialización de papeles, cartones y cartulinas, productos y subproductos de los mismos, así como la elaboración y obtención de los productos necesarios para su fabricación como celulosas, pastas, productos químicos y demás elementos que fueren necesarios en el proceso productivo.

La Sociedad controladora posee dos fábricas en la República Argentina, localizadas en Capitán Bermúdez, Provincia de Santa Fe, y en Zárate, Provincia de Buenos Aires.

Por su parte, Forestadora Tapebicú S.A.U., compañía controlada por la Sociedad, desarrolla actividades de industrialización y comercialización de productos forestales. La planta industrial de Forestadora Tapebicú S.A.U. se encuentra emplazada en la ciudad de Gobernador Virasoro, Provincia de Corrientes.

En el exterior, Celulosa Argentina Sociedad Anónima controla a Fábrica Nacional de Papel S.A., domiciliada en la República Oriental del Uruguay. La principal actividad de dicha subsidiaria era la producción de celulosa y papel, para la venta local y de exportación, y la comercialización de papeles y cartulinas importadas y otros insumos para la industria gráfica. La planta industrial de Fábrica Nacional de Papel S.A. está situada en la ciudad de Juan Lacaze, al sur-oeste del departamento de Colonia, a 150 kilómetros de la ciudad de Montevideo. Como consecuencia de su contexto operacional actual, el Directorio de esa sociedad subsidiaria decidió durante el ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2017 la interrupción de sus actividades productivas (nota 9).

La sociedad controladora de Celulosa Argentina Sociedad Anónima al 31 de agosto de 2022 y 2021 es Tapebicú Investment Company S.L. con una tenencia del 57,2159% y del 66,4% del capital y de los votos de la Sociedad respectivamente. Tapebicú Investment Company S.L. es una sociedad de responsabilidad limitada que se encuentra inscripta en el Registro Mercantil Central de Madrid, España, y fue registrada en el Tomo N° 28.156, Folio 140, Hoja Registral N° 507.240. Su domicilio es Gral. Yague 10, 2° A – Madrid, España.

La controladora última de la Sociedad es Tapebicú Cayman Ltd. Dicha sociedad se encuentra inscripta en el Registro de Sociedades de las Islas Cayman bajo el N° 187.269 y posee en forma indirecta el 100% de las acciones de Tapebicú Investment Company S.L.

En la nota 2.5 se incluye el detalle de las sociedades controladas por la Sociedad, en adelante denominadas en su conjunto como "el Grupo".

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matriculación 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

FECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7.282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

2.1. Manifestación de cumplimiento de las normas establecidas por la Comisión Nacional de Valores a la preparación y presentación de información financiera y bases de preparación de los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados

De acuerdo con lo dispuesto en el Título IV, "Régimen Informativo Periódico", Capítulo I, "Régimen Informativo", Sección I, "Disposiciones Generales", artículo 1º, punto b.1) del texto ordenado de la Comisión Nacional de Valores (CNV) (N.T. 2013), la Sociedad ha optado por presentar sus estados financieros correspondientes a períodos intermedios en la forma condensada prevista en la Norma Internacional de Contabilidad ("NIC") 34, "Información financiera intermedia".

Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados de Celulosa Argentina Sociedad Anónima por el período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2022 se presentan conforme a los lineamientos de la NIC 34. La adopción de dicha norma, así como la de la totalidad de las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF), fue establecida por la Resolución Técnica N° 26 y sus modificatorias de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE"), y por las Normas de la CNV.

La presente información financiera intermedia consolidada condensada no incluye toda la información que requieren las NIIF para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la NIC 34. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2022. Asimismo, los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados finalizados el 31 de agosto de 2022 no han sido auditados. La Dirección de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período sobre bases uniformes con las de los estados financieros consolidados anuales auditados. Los resultados del período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2022 no necesariamente reflejan la proporción de los resultados del Grupo por el ejercicio anual completo.

Los importes y otra información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2022 y al período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2021, son parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean sólo en relación con esos estados financieros. Dichas cifras han sido reexpresadas en moneda de cierre del presente período intermedio, de acuerdo con lo señalado en el apartado siguiente, a fin de permitir su comparabilidad y sin que tal reexpresión modifique las decisiones tomadas con base en la información contable correspondiente al ejercicio o período anterior, según corresponda.

2.2. Información financiera presentada en moneda homogénea

En los últimos años, los niveles de inflación en Argentina han sido altos, habiendo acumulado una tasa de inflación en los tres años pasados que ha superado el 100%, sin expectativas de disminuir significativamente en el corto plazo. Asimismo, la presencia de los indicadores cualitativos de alta inflación, previstos en la NIC 29, mostraron evidencias coincidentes. Por lo expuesto, el 29 de septiembre de 2018, la FACPCE emitió la Resolución JG N° 539/18, indicando, entre otras cuestiones, que la Argentina debe ser considerada una economía inflacionaria en los términos de las normas contables profesionales a partir del 1º de julio de 2018, en consonancia con la visión de organismos internacionales.

La NIC 29 señala que, en un contexto de alta inflación, los estados financieros deben presentarse en una unidad de medida corriente; esto es, en moneda homogénea de cierre del período sobre el que se informa. No obstante, la Sociedad no podía presentar sus estados financieros reexpresados debido a que el Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional (PEN) prohibía a los organismos oficiales (entre ellos, la CNV) recibir estados financieros ajustados por inflación.

A través de la Ley N° 27.468, publicada el 4 de diciembre del 2018 en el Boletín Oficial de la Nación, se derogó el Decreto N° 1.269/02 del PEN y sus modificatorios (incluido el Decreto N° 664 del PEN antes mencionado). Las disposiciones de la mencionada ley entraron en vigencia a partir del 28 de diciembre de 2018, fecha en la cual se publicó la Resolución General N° 777/18 de CNV, la cual estableció que los estados financieros anuales,

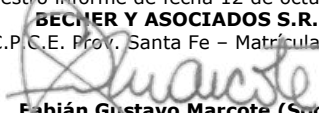
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

por períodos intermedios y especiales finalizados a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, deben presentarse ante ese organismo de control en moneda homogénea.

De acuerdo con la NIC 29, los importes de los estados financieros que no se encuentren expresados en moneda de cierre del período sobre el que se informa, deben reexpresarse aplicando un índice general de precios. A tal efecto, y tal como lo establece la Resolución JG N° 539/18 de la FACPCE, se han aplicado coeficientes calculados a partir de índices publicados por dicha Federación, resultantes de combinar índices de precios al consumidor nacional (IPC) publicados por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos a partir del 1° de enero de 2017 y, hacia atrás, índices de precios internos al por mayor (IPIM) elaborados por dicho Instituto o, en su ausencia, índices de precios al consumidor publicados por la Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. La variación del índice utilizado para la reexpresión de los presentes estados financieros intermedios ha sido del 20,98% en el período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2022 y del 8,89% en el período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2021.

2.3. Normas contables aplicadas

Las normas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados son las mismas que aquéllas utilizadas para preparar los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2022, tal como se describen en aquellos estados financieros, excepto por los cambios mencionados en el apartado 2.4 siguiente.

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados han sido preparados sobre la base del costo histórico excepto por la revaluación de ciertos activos no corrientes, activos financieros y pasivos financieros medidos a su valor razonable, y han sido reexpresados en moneda constante de agosto de 2022, en el caso de las partidas no monetarias. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos.

El valor razonable es el precio que se recibiría al vender un activo o se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Sociedad toma en cuenta las características del activo o pasivo, si los participantes del mercado toman en cuenta esas características al valorar el activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en estos estados financieros consolidados se determina sobre esa base, excepto por las mediciones que tienen ciertas similitudes con el valor razonable pero que no lo son, como el valor en uso en la NIC 36.

Además, a efectos de incrementar la coherencia y comparabilidad de las mediciones del valor razonable, las mismas se categorizan en Nivel 1, 2 o 3, con base en el grado hasta el cual las entradas a las mediciones del valor razonable son observables y la importancia de las entradas para las mediciones del valor razonable en su totalidad, que se describen a continuación:

- las entradas del Nivel 1 son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos para los cuales la entidad tiene acceso a la fecha de medición;
- las entradas del Nivel 2 son entradas, diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para un activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente; y
- las entradas del Nivel 3 son entradas no observables para un activo o pasivo.

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos se presentan en miles de pesos, moneda de curso legal en la República Argentina, excepto aclaración en contrario, y han sido preparados a partir de los registros contables de Celulosa Argentina Sociedad Anónima y de sus sociedades controladas.

2.3.1 Otros activos del exterior

Los activos clasificados como otros activos del exterior se encuentran sujetos a expropiación y se miden a su valor contable o su valor razonable neto de los costos de venta, el menor. El valor razonable es determinado en función de la tasación realizada por un perito valuador independiente.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matriculación 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BÉCHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matriculación 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

Los saldos al 31 de agosto de 2022 y al 31 de mayo de 2022 corresponden a los terrenos, edificios y construcciones, y maquinarias e instalaciones de la subsidiaria Fábrica Nacional de Papel S.A. que han sido desafectados de la actividad industrial, en virtud su contexto operacional descrito en nota 8, y destinados a la venta. Dadas las características de los bienes y del proceso de expropiación descrito en la nota 9, la Sociedad entiende que se requieren procesos prolongados para su transferencia, por lo cual se exponen mayoritariamente como no corrientes al 31 de agosto de 2022.

2.4. Nuevas normas e interpretaciones adoptadas por la Sociedad a partir del presente ejercicio

- En mayo de 2020, el IASB emitió nuevas modificaciones a la NIIF 3 referentes al Marco Conceptual.

La nueva excepción en la NIIF 3 para pasivos y pasivos contingentes, especifica que, para algunos tipos de pasivos y pasivos contingentes, una entidad que aplique la NIIF 3 debería referirse a la NIC 37 "Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes", o CINIIF 21 "Gravámenes", en lugar del Marco Conceptual 2018. También se ha aclarado que la adquirente no debe reconocer los activos contingentes, en la fecha de adquisición tal como se define en la NIC 37.

Las modificaciones son efectivas para las combinaciones de negocio cuya fecha de adquisición sea posterior al comienzo del ejercicio anual que se inicie a partir del 1º de enero de 2022. La aplicación de estas modificaciones a la norma no tuvo efecto significativo en los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados.

- Las modificaciones a la NIC 16 (propiedades, planta y equipo) se refieren a que una entidad no podrá deducir del costo de un elemento del rubro propiedades, planta y equipo cualquier ingreso recibido de la venta de productos obtenidos durante el proceso de preparación del activo para su uso previsto. Los ingresos de la venta de tales productos o muestras, junto con los costos de producción, se reconocerán en los resultados integrales del período que corresponda. Las entidades revelarán por separado los montos de estos ingresos y costos que no son provenientes de las actividades ordinarias de la entidad.

La modificación también aclara que un elemento de propiedades, planta y equipo se encuentra en dicho proceso de preparación y prueba cuando se está evaluando el rendimiento técnico y físico del activo. Por lo tanto, un activo podría ser capaz de operar según lo previsto por la Gerencia y consecuentemente estar sujeto a depreciación antes de que haya alcanzado el nivel de desempeño operativo esperado por la misma. La Sociedad no anticipa que la aplicación de las modificaciones mencionadas tenga un impacto significativo en sus estados financieros, de acuerdo a las variables presentes al cierre del período que se informa.

Las modificaciones a las NIC 16 son efectivas para los ejercicios anuales que comienzan a partir del 1º de enero de 2022. La aplicación de estas modificaciones a la norma no tuvo efecto significativo en los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados.

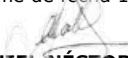
- Las modificaciones a la NIC 37 (provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes) aclara el significado de "costos para cumplir un contrato" al evaluar la onerosidad de un contrato. El costo directo de cumplir un contrato comprende tanto los costos incrementales de cumplir ese contrato (por ejemplo, mano de obra directa y materiales), como también una asignación de otros costos que se relacionan directamente con el cumplimiento de los contratos (por ejemplo, una asignación del cargo por depreciación para un elemento de propiedades, planta y equipo utilizado para cumplir dicho contrato).

La modificación también aclara que una entidad debe reconocer cualquier pérdida por deterioro que haya ocurrido en los activos utilizados para cumplir el contrato antes de registrar una pérdida por onerosidad, y que al determinar dicha onerosidad debe considerarse la obligación presente bajo un contrato existente, por lo que no reconoce pérdidas operativas futuras.

Las modificaciones a las NIC 37 son efectivas para los ejercicios anuales que comienzan a partir del 1º de enero de 2022. La aplicación de estas modificaciones a la norma no tuvo efecto significativo en los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados.

- Las modificaciones a la NIIF 9 (instrumentos financieros) especifican los costos que una entidad deberá considerar en la evaluación para concluir si el refinanciamiento de un pasivo financiero califica como una extinción o modificación, aclarando que una entidad incluye solo los costos pagados o recibidos entre la

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

entidad (el prestatario) y el prestamista, incluidos los costos pagados o recibidos por la entidad o el prestamista en nombre del otro.

Las modificaciones a las NIIF 9 son efectivas para los ejercicios anuales que comienzan a partir del 1º de enero de 2022. La aplicación de estas modificaciones a la norma no tuvo efecto significativo en los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados.

- Las modificaciones a la NIC 41 (activos biológicos) tienen el propósito de garantizar la coherencia con los requerimientos de la NIIF 13 Mediciones a valor razonable. Las modificaciones eliminan el requisito de excluir los flujos de efectivo de impuestos en las mediciones a valor razonable de un activo biológico cuando se utiliza la técnica de valor presente.

Las modificaciones a las NIC 41 son efectivas para los ejercicios anuales que comienzan a partir del 1º de enero de 2022. La aplicación de estas modificaciones a la norma no tuvo efecto significativo en los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados.

2.5. Bases de consolidación

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados Celulosa Argentina Sociedad Anónima incluyen los estados financieros separados de la Sociedad y los de sus sociedades controladas. Son consideradas controladas aquellas entidades sobre las que la Sociedad posee control, el cual se determina en función de tres elementos: poder sobre la entidad donde se invierte, exposición o derecho a retornos variables de la entidad donde se invierte y capacidad para usar el poder sobre la entidad donde se invierte con el fin de afectar los retornos del inversionista.

El resultado integral total de las controladas se atribuye a los propietarios de la Sociedad y a las participaciones no controladoras, aún si los resultados en las participaciones no controladoras tienen un saldo negativo.

En caso de ser necesario, se efectuaron ajustes a los estados financieros de las sociedades controladas para adaptar sus políticas contables a aquellas utilizadas por Celulosa Argentina Sociedad Anónima.

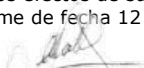
Los principales ajustes de consolidación son los siguientes:

- eliminación de saldos de cuentas de activos y pasivos y de ventas y gastos entre la Sociedad controladora y las sociedades controladas, de manera que los estados financieros consolidados expongan los saldos que se mantienen efectivamente con terceros;
- eliminación de las participaciones en el capital y en los resultados de cada ejercicio de las sociedades controladas; y
- al 31 de agosto de 2022 y al 31 de mayo de 2022 Celulosa Argentina Sociedad Anónima mantenía una deuda con su subsidiaria Fábrica Nacional de Papel S.A. de miles de dólares estadounidenses 63.889 (equivalentes a miles de pesos 8.863.332) y de miles de dólares estadounidenses 63.414 (equivalentes a miles de pesos 9.180.748), respectivamente. Dado que la cancelación de esa deuda no está contemplada, ni es probable que se produzca, en un futuro previsible, la Sociedad considera que resultan aplicables los lineamientos establecidos en el párrafo 15 de la NIC 21, por lo cual la deuda mencionada constituye una parte de la inversión neta en esa sociedad del extranjero. Por lo tanto, en virtud del párrafo 45 de la NIC 21, las diferencias de cambio originadas por esta deuda se reconocen en los presentes estados financieros consolidados en la Reserva por conversión de negocios en el extranjero.

Los estados intermedios consolidados condensados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales y de flujos de efectivo de Celulosa Argentina Sociedad Anónima y sus sociedades controladas por los períodos de tres meses finalizados al 31 de agosto de 2022 y 2021 incluyen las operaciones de las sociedades controladas considerando períodos de igual duración.

Las sociedades controladas cuyos estados financieros han sido incluidos en estos estados financieros intermedios consolidados condensados y sobre las cuales no existen restricciones significativas para acceder a los activos o cancelar las obligaciones, son las siguientes:

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

SECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7.282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

Sociedades controladas	2022		2021	
	Participación en el capital y en los votos	Estados financieros utilizados para la consolidación	Participación en el capital y en los votos	Estados financieros utilizados para la consolidación
Controladas directas:				
Casa Hutton S.A.U.	100%	31/08/2022	100%	31/08/2021
Tissucl S.A.U. (1)	100%	31/08/2022	100%	31/08/2021
Fábrica Nacional de Papel S.A. (2)	97,7572%	31/08/2022	97,7572%	31/08/2021
Forestadora Tapebicué S.A.U. (3)	100%	31/08/2022	100%	31/08/2021

- (1) El 27 de abril de 2020, Celulosa Argentina Sociedad Anónima adquirió el 2,3365% del capital social y de los votos de Tissucl S.A.U., representado por 65.974 acciones de valor nominal de miles de pesos 66, por un precio en miles de pesos 45, incrementando su tenencia accionaria en la mencionada sociedad, pasando del 97,6635% del capital social y de los votos al 100%.
- (2) El 11 de mayo de 2018, Celulosa Argentina Sociedad Anónima adquirió 30.323 acciones de Fábrica Nacional de Papel S.A., representativas del 0,1523% de las acciones de la sociedad subsidiaria. De esta manera, incrementó su participación del 97,6049% al 97,7572%. De acuerdo con la NIIF 10, la compra de las acciones fue registrada como una transacción de patrimonio.

A su vez, esta subsidiaria posee las siguientes entidades controladas:

	Participación en el capital y en los votos al	
	31/08/2022	31/05/2022
Compañía Papelera S.A. (Uruguay)	62,50%	62,50%
ETF S.A. (Uruguay)	100,00%	100,00%
Comital Uruguay S.A.	100,00%	100,00%

- (3) Forestadora Tapebicué S.A.U. constituyó la sociedad Generación Virasoro S.A.U. con la finalidad de desarrollar negocios relacionados con la generación y comercialización de energía eléctrica a partir de fuentes renovables. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, dicha sociedad controlada no presenta movimientos ni saldos susceptibles de ser considerados en la consolidación.

El 26 de febrero de 2021 la Sociedad adquirió el 2,26306% del capital social y de los votos de Forestadora Tapebicué S.A.U. representado por 1.440.547 acciones de valor nominal de miles de pesos 1.441 por un precio en miles de pesos 33.424, incrementando su tenencia accionaria en la mencionada sociedad, pasando del 97,7369% del capital social y de los votos al 100%, lo que significó un incremento en la participación de Forestadora Tapebicué S.A.U. de pesos 33.347.

2.6. Empresa en funcionamiento

Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados han sido preparados utilizando el principio de empresa en funcionamiento. El Directorio y la Gerencia de la Sociedad consideran que la Sociedad cuenta con la capacidad para llevar adelante su actividad durante el futuro previsible (al menos doce meses posteriores a la fecha de cierre del presente período).

El ratio de liquidez corriente se mantuvo en niveles similares al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2022, pasando de 0,61 al comienzo del ejercicio a 0,65 al cierre del mismo. El capital de trabajo expone un saldo negativo de 7.668.031 y la Sociedad sigue con el plan oportunamente establecido para mejorarlo y revertirlo, algunas de cuyas medidas han sido ejecutadas y se describen en el párrafo siguiente.

El Directorio y la Gerencia de la Sociedad han podido materializar varias iniciativas para mejorar la situación financiera de corto plazo y lograr un nuevo perfil financiero compatible con el negocio de la Sociedad. Conforme a lo explicado en la Nota 29, con fecha 8 de agosto de 2022, Celulosa Argentina S.A. emitió una nueva serie de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 17, por un valor nominal de U\$S 9.337.600. El instrumento dólar-link tiene un plazo final de 36 meses, comenzando a amortizar en cuotas iguales y

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe

DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

trimestrales a partir del mes 18. La tasa de interés se fijó en 9,5%. Los fondos ingresados serán utilizados para refinanciar obligaciones existentes y para fortalecer el capital de trabajo, liberando de esta manera recursos que se utilizarán para llevar adelante inversiones de mantenimiento industrial. De esta manera se asegurará la generación de caja futura, permitiendo continuar con el proceso de desendeudamiento transitado por la Sociedad durante el último ejercicio.

El contexto operacional de Fábrica Nacional de Papel S.A. se describe en la nota 9 a los presentes estados financieros consolidados condensados.

3. ESTACIONALIDAD DE LAS OPERACIONES

Dadas las actividades a que se dedica la Sociedad, sus operaciones no se ven afectadas por factores cíclicos o estacionales en forma significativa.

4. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

Las actividades de la Sociedad la exponen a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo cambiario, riesgo de tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. No ha habido cambios en las funciones de quienes analizan los riesgos de la Sociedad controladora, desde el último cierre, ni en las políticas de gestión de riesgos.

5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

En la preparación de los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados, los juicios significativos realizados por el Directorio y la Gerencia de la Sociedad controladora en la aplicación de políticas contables de la Sociedad y las principales fuentes de incertidumbre en la estimación fueron los mismos que se aplicaron en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2022.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de agosto de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	<u>31.08.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
Efectivo en caja	12.708	25.732
Saldos en bancos	568.826	743.893
Fondos comunes de inversión	1.358.077	737.850
Total	<u>1.939.611</u>	<u>1.507.475</u>

7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de los otros activos financieros al 31 de agosto de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	<u>31.08.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
a) Corrientes		
Bonos del Tesoro Nacional	210.610	-
Cuenta de disponibilidad restringida en Banco Citibank ("escrow account") destinada a la cancelación de deuda financiera		164.344
Otros depósitos en garantía	51.809	400
Total	<u>262.419</u>	<u>164.744</u>
b) No corrientes		
Cuenta de disponibilidad restringida en Banco Citibank ("escrow account") destinada a la cancelación de deuda financiera	138.280	72.267
Otras inversiones en instrumentos de capital	4.657	4.859
Total	<u>73.922</u>	<u>77.126</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
 Por Comisión Fiscalizadora
 Contador Público Nacional (U.N.R.)
 Matrícula 2.869 – Ley 8.738
 C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
 Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
 Contador Público (U.B.A)
 C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de agosto de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	<u>31.08.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
a) Corrientes		
Deudores comerciales comunes	6.368.417	6.561.931
Valores descontados (nota 14.a)	789.093	1.078.386
Reembolsos por exportación	71.921	58.321
Deudores en gestión judicial	15.376	15.911
Deudores varios	6.553	7.088
Subtotal	<u>7.251.360</u>	<u>7.721.637</u>
Provisión para deudores incobrables	<u>(69.919)</u>	<u>(65.666)</u>
Total	<u>7.181.441</u>	<u>7.655.971</u>
	<u>31.08.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
b) No corrientes		
Deudores comerciales comunes	45.211	56.740
Deudores en gestión judicial	10.689	13.115
Subtotal	<u>55.900</u>	<u>69.855</u>
Provisión para deudores incobrables	<u>(10.689)</u>	<u>(13.115)</u>
Total	<u>45.211</u>	<u>56.740</u>

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se miden al costo amortizado, excepto los valores a depositar, que se miden a su valor razonable con cambios en otros resultados integrales. La evolución de la provisión para deudores incobrables es la siguiente:

	<u>31.08.2022</u>	<u>31.08.2021</u>
Saldos de inicio	78.781	151.296
Aumentos (*)	10.764	9.575
Bajas/Utilización	(13.662)	(2.032)
Efecto de la implementación de la NIIF 9	-	3.607
Diferencia de cambio	(122)	469
Ajuste por conversión	5.274	3.492
Efecto del ajuste por inflación	(427)	(17.505)
Saldos al cierre	<u>80.608</u>	<u>148.902</u>

(*) Las altas de la provisión para deudores incobrables se exponen en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, en la línea de Costo de ventas - Gastos directos de venta (nota 20).

9. ENTIDADES RELACIONADAS

Detalle de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas

La composición de las cuentas por cobrar a partes relacionadas al 31 de agosto de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 - Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.R.C.E. Prov. Santa Fe - Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matr. 16.845

	<u>País</u>	<u>Tipo de moneda</u>	<u>31.08.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
<u>Controlante indirecta:</u> Tapebicuá LLC	Estados Unidos	USD	320.268	331.494
<u>Otras partes relacionadas:</u> Fanapel Investment Corp.	Bahamas	ARS USD	4.111 301.716	4.951 311.254
<u>Sociedad controlante:</u> Tapebicuá Investment Company S.L.	España	ARS	37.099	44.684
Total			<u>663.194</u>	<u>692.383</u>
			<u>31.08.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes			18.599	19.404
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes			644.595	672.979
Total			<u>663.194</u>	<u>692.383</u>

Detalle de cuentas por pagar a entidades relacionadas

La composición de las cuentas por pagar a partes relacionadas al 31 de agosto de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	<u>País</u>	<u>Tipo de moneda</u>	<u>31.08.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
<u>Controlante indirecta:</u> Tapebicuá LLC	Estados Unidos	USD	132.422	138.191
<u>Otras partes relacionadas:</u> Fanapel Investment Corp. (1)	Bahamas	USD	1.823.412	1.879.602
<u>Personal clave de la gerencia:</u> Directores	Argentina	ARS	1.385	1.321
Total – Corrientes			<u>1.957.219</u>	<u>2.019.114</u>

(1) Corresponde a deudas asumidas en dólares estadounidenses a una tasa del 12% para la compra de subsidiarias.

Transacciones con entidades relacionadas

Las transacciones entre partes relacionadas realizadas durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de agosto de 2022 y 2021 fueron las siguientes:

	<u>31.08.2022</u>	<u>31.08.2021</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
<u>Otras partes relacionadas:</u> Fanapel Investment Corp. (nota 23)	3.436	4.186
<u>Controlante indirecta:</u> Tapebicuá LLC (nota 23)	2.575	3.137
Total	<u>6.011</u>	<u>7.323</u>
<u>Egresos financieros</u>		
<u>Otras partes relacionadas:</u> Fanapel Investment Corp. (nota 23)	<u>(22.580)</u>	<u>(28.310)</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe

DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7.282

Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

Remuneraciones percibidas por el personal clave de la gerencia

El monto imputado a resultados correspondiente a remuneraciones de directores y gerentes por los períodos de tres meses finalizados el 31 de agosto de 2022 y 2021 asciende a 240.773 y 226.045, respectivamente.

La Sociedad no brinda ningún plan de retiro, pensión o beneficios similares a sus directores o funcionarios ejecutivos.

Situación de Tissucl S.A.U.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de mayo de 1998, la Sociedad conjuntamente con Tissucl S.A.U. vendió a KCK Tissue S.A. activos fijos de sus sociedades controladas y otros pertenecientes a Celulosa Argentina Sociedad Anónima. Dicha operación con KCK Tissue S.A. incluyó la transferencia del personal de Tissucl S.A.U.

El Directorio de Tissucl S.A.U. continúa analizando distintas alternativas para continuar con la actividad procurando no afectar el valor de los activos remanentes.

Contexto operacional de Fábrica Nacional de Papel S.A.

Fanapel se encuentra reorganizando sus negocios con el objetivo de fortalecer su posición como comercializadora líder en su segmento de actuación, a pesar de la complejidad y la reducción en volúmenes de venta y rentabilidad que ha generado la pandemia y los cambios en los hábitos de consumo que ha acelerado o consolidado la misma. La Sociedad Subsidiaria busca incrementar el volumen de trading de otros productos que presentan oportunidades en el actual contexto, considerando su experiencia en el mercado y el manejo de marcas líderes en el mismo.

Desde el cierre de la planta industrial en 2016, y luego de cancelar los acuerdos indemnizatorios firmados con el personal por miles de dólares estadounidenses 5.883, la Sociedad Subsidiaria ha reducido sus pasivos financieros en miles de dólares estadounidenses 5.598, pasando de miles de dólares estadounidenses 13.100 a miles de dólares estadounidenses 7.502. Para la cancelación de estos pasivos financieros remanentes, correspondientes a la operación industrial de Juan Lacaze, el Directorio de la Sociedad Subsidiaria entiende necesario realizar ciertos activos, lo cual, teniendo en cuenta las características de tales bienes, implica un plazo incierto para su realización a valores razonables. La Sociedad Subsidiaria se encuentra en la búsqueda de alternativas para su venta, alquiler o explotación, pero la naturaleza de los mismos resulta en un plazo incierto de realización. En particular respecto a la resolución de fecha 14 de febrero de 2019 para la expropiación de los terrenos en que se encuentra emplazada la planta industrial de Juan Lacaze, la Sociedad Subsidiaria no tiene conocimientos de la tasación que hará el Poder Ejecutivo, ni del estado del proceso legal del trámite.

La operativa de la Sociedad Subsidiaria se enmarca en la estrategia de la sociedad controlante, con quien mantiene saldos significativos y realiza transacciones relevantes, tal como se revela en la Nota 9. En el mismo contexto, como parte de la reestructuración de los pasivos financieros de la operativa industrial, se subordinaron las deudas que mantiene Fanapel con Celulosa Argentina Sociedad Anónima y la constitución de ésta en fiador solidario de la totalidad de los pasivos financieros de Fanapel, tal como se menciona en la nota 28.d.

Si bien la Sociedad Subsidiaria presenta capital de trabajo negativo al cierre del período, los estados financieros intermedios consolidados condensados de Fábrica Nacional de Papel S.A., utilizados por Celulosa Argentina Sociedad Anónima en la preparación de sus estados financieros intermedios consolidados al 31 de agosto de 2022, han sido preparados sobre una base contable de negocio en marcha, que contempla la realización de sus activos y la cancelación de sus pasivos en el curso normal de los negocios. Sin embargo, el Directorio de la Sociedad considera que la ocurrencia de eventos diferentes a los asumidos en las estimaciones mencionadas, puede generar impactos significativos, por lo que estima que la coyuntura actual podría afectar directa o indirectamente su situación económica financiera, teniendo la determinación de los impactos un alto grado de incertidumbre, por lo que monitorea la evolución de los eventos mencionados a los efectos de tomar las medidas mitigantes disponibles para preservar el valor de los activos y la operación en general.

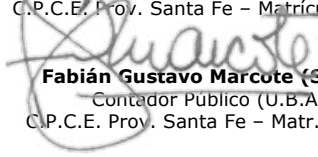
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BÉCHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

Aceptación de oferta irrevocable por activos forestales del Grupo

El 30 de marzo de 2020 Celulosa Argentina S.A. celebró un acuerdo con el grupo foresto-industrial austríaco SPS Walholding GmbH (el "Comprador") para la transferencia por parte de la Sociedad del 100% del paquete accionario de las sociedades subsidiarias TC Rey S.A., Rudaco S.A. e Iviraretá S.A. (las "Acciones" y las "Sociedades Transferidas", según corresponda) y de las propiedades de su subsidiaria Forestadora Tapebicuá S.A.U. descriptas a continuación: (i) inmueble de 2.974 hectáreas ubicado en el Departamento de Santo Tomé, Provincia de Corrientes y su vuelo forestal ("Unión") e (ii) inmueble de 178 hectáreas ubicado en el Departamento de Santo Tomé, Provincia de Corrientes y su vuelo forestal ("Ñu Porá", y junto con Unión, los "Inmuebles").

El precio por la transferencia de las Acciones, del inmueble Unión y de su vuelo forestal y del inmueble Ñu Porá y de su vuelo forestal fue de dólares estadounidenses 21.811.108 (IVA incluido).

Con fecha 4 de junio de 2021, la Sociedad cerró la operación de venta a AFOR Tape GmbH (el "Comprador") perteneciente al grupo industrial austríaco SPS Waldholding GmbH del 100% del paquete accionario de las sociedades Rudaco S.A., TC Rey S.A. e Iviraretá S.A. (las "Acciones" y las "Sociedades Transferidas" según corresponda). El precio por la transferencia de las Acciones, luego de los ajustes y deducciones previstas en el contrato, quedó establecido en la suma de U\$S 16.888.185.

En la misma fecha, su subsidiaria Forestadora Tapebicuá S.A.U. transfirió el vuelo forestal de los inmuebles descriptos a continuación: (i) inmueble de 2.974 hectáreas, ubicadas en el Departamento de Santo Tomé, Provincia de Corrientes ("Unión") e (ii) inmueble de 178 hectáreas, ubicadas en el Departamento de Santo Tomé, Provincia de Corrientes ("Ñu Porá", y junto con Unión, los "Inmuebles"). El precio por la transferencia del vuelo forestal de Unión y de Ñu Porá luego de los ajustes por Consumo de Madera se estableció en U\$S 2.578.517 (IVA incluido). El precio total de transferencia de los inmuebles Unión y Ñu Porá será de U\$S 2.344.406, de los cuales U\$S 977.683 han sido percibidos como anticipo por Unión y U\$S 266.723 ya fueron percibidos por la venta de Ñu Porá con fecha 2 de julio de 2021. Los fondos obtenidos se utilizaron para cancelar la deuda financiera vencida con Puente Hnos. y con otros acreedores, para recomponer el capital de trabajo y para garantizar otras deudas financieras a fin de levantar o contragarantizar los gravámenes que existían sobre los activos transferidos para poder llevar adelante la operación.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHE Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

10. CRÉDITOS IMPOSITIVOS

La composición de los créditos impositivos al 31 de agosto de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	31.08.2022	31.05.2022
a) Corrientes		
Impuesto al valor agregado	3.427	7.116
Créditos impositivos de sociedades del exterior	7.058	5.056
Impuesto sobre los ingresos brutos (retenciones y percepciones)	8.000	30.292
Otros	31.576	14.119
Total	50.061	56.583
b) No corrientes		
Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	19.910
Impuesto al valor agregado	75	58
Impuesto sobre los ingresos brutos (retenciones y percepciones)	37.210	43.861
Otros	-	21
Total	37.285	63.850

11. INVENTARIOS

La composición de los inventarios al 31 de agosto de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	31.08.2022	31.05.2022
a) Corrientes		
Materias primas	1.362.045	1.253.109
Productos elaborados y en proceso	508.986	628.691
Materiales	1.125.149	1.218.230
Mercadería de reventa	518.210	527.192
Importaciones en tránsito	232.849	68.050
Madera terminada	78.943	92.474
Subtotal	3.826.182	3.787.746
Provisión para desvalorización de inventarios	-	(172)
Total	3.826.182	3.787.574
b) No corrientes		
Materiales	3.243.944	3.128.226
Productos elaborados y en proceso	3.787	4.793
Mercadería de reventa	5.737	18.271
Total	3.253.468	3.151.290

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
 Por Comisión Fiscalizadora
 Contador Público Nacional (U.N.R.)
 Matrícula 2.869 – Ley 8.738
 C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
 Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La composición de las propiedades, planta y equipo al 31 de agosto de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	31.08.2022	31.05.2022
Valor residual		
Terrenos	2.403.265	2.422.833
Edificios y construcciones	2.671.954	2.729.191
Maquinarias e instalaciones	20.142.595	20.666.621
Herramientas y equipos	13.487	12.501
Muebles y útiles	15.609	19.082
Vehículos	89.273	69.099
Repuestos	1.470.947	1.510.797
Obras en curso	1.416.292	978.017
Bienes no operativos	16.724	17.453
Total	28.240.146	28.425.594

Vida útil estimada

Las vidas útiles de las partidas del rubro Propiedades, planta y equipo se han determinado en base a las expectativas de utilización de los respectivos activos y son las siguientes:

Rubro	Medida	Mínimo	Máximo
Edificios y construcciones	Años	5	45
Maquinarias e instalaciones	Años	1	45
Herramientas y equipos	Años	5	5
Muebles y útiles	Años	5	10
Vehículos	Años	5	5
Bienes recibidos en arrendamientos financieros	Años	5	10
Bienes no operativos	Años	1	19

La depreciación de las partidas del rubro Propiedades, planta y equipo correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de agosto de 2022 y 2021 reconocida en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales se presenta en las siguientes líneas:

	31.08.2022	31.08.2021
Costo de ventas	593.600	767.077
Gastos de administración	4.883	4.589
Otros egresos	3.359	2.367
Total	601.842	774.033

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no hay desembolsos comprometidos para la adquisición de Propiedades, planta y equipo

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matriculación 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe

DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BÉCHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282
Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

Movimientos en propiedades, planta y equipo

El detalle de los movimientos en propiedades, planta y equipo al 31 de agosto de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es el siguiente:

	Terrenos	Edificios y construcciones	Maquinarias e instalaciones	Herramientas y equipos	Muebles y útiles	Vehículos	Repuestos	Obras en curso	Bienes no operativos	Total
Valor de origen al 1° de junio de 2021	3.102.316	3.237.170	24.747.786	171.766	849.357	350.732	1.496.858	889.012	61.071	34.906.068
Altas	-	6.935	52.365	7.400	10.665	61.772	127.326	461.460	-	727.923
Bajas	-	(17.214)	(85.134)	(161)	-	(5.680)	-	(43.350)	-	(151.539)
Transferencias	-	-	442.492	-	-	-	(113.387)	(329.105)	-	-
Revaluación de propiedades, planta y equipo	(580.579)	(201.502)	(3.878.645)	-	-	-	-	-	-	(4.660.726)
Ajuste por conversión	(98.904)	(197.744)	(52.077)	-	(67.454)	(7.327)	-	-	-	(423.506)
Valor de origen al 31 de mayo de 2022	2.422.833	2.827.645	21.226.787	179.005	792.568	399.497	1.510.797	978.017	61.071	30.398.220
Altas	-	-	33.910	1.919	1.020	24.825	-	438.322	-	499.996
Bajas	-	-	-	-	(4.566)	(5.744)	(15.444)	(47)	-	(25.801)
Transferencias	-	-	24.406	-	-	-	(24.406)	-	-	-
Ajuste por conversión	(19.568)	(26.523)	(19.250)	(79)	(10.507)	(1.147)	-	-	-	(77.074)
Valor de origen al 31 de agosto de 2022	2.403.265	2.801.122	21.265.853	180.845	778.515	417.431	1.470.947	1.416.292	61.071	30.795.341
Depreciaciones acumuladas al 1° de junio de 2021	-	(43.713)	(204.914)	(163.634)	(832.122)	(301.719)	-	-	(40.694)	(1.586.796)
Bajas	-	21.224	32.198	231	-	5.513	-	-	-	59.166
Depreciación del período	-	(151.893)	(3.198.065)	(3.101)	(8.536)	(38.264)	-	-	(2.924)	(3.402.783)
Absorción por revaluación	-	75.172	2.829.621	-	-	-	-	-	-	2.904.793
Ajuste por conversión	-	756	(19.006)	-	67.172	4.072	-	-	-	52.994
Depreciaciones acumuladas al 31 de mayo de 2022	-	(98.454)	(560.166)	(166.504)	(773.486)	(330.398)	-	-	(43.618)	(1.972.626)
Bajas	-	-	-	-	2.090	5.745	-	-	-	7.835
Depreciación del período	-	(30.831)	(563.121)	(933)	(1.987)	(4.241)	-	-	(729)	(601.842)
Ajuste por conversión	-	117	29	79	10.477	736	-	-	-	11.438
Depreciaciones acumuladas al 31 de agosto de 2022	-	(129.168)	(1.123.258)	(167.358)	(762.906)	(328.158)	-	-	(44.347)	(2.555.195)
Valor residual al 31 de agosto de 2022	2.403.265	2.671.954	20.142.595	13.487	15.609	89.273	1.470.947	1.416.292	16.724	28.240.146
Valor residual al 31 de mayo de 2022	2.422.833	2.729.191	20.666.621	12.501	19.082	69.099	1.510.797	978.017	17.453	28.425.594

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe

DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

13. ACTIVOS BIOLÓGICOS

La composición de los activos biológicos al 31 de agosto de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	<u>31.08.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
Bosques – Plantaciones maduras	30.004	37.824

El detalle de los movimientos en activos biológicos al 31 de agosto de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es el siguiente:

	<u>31.08.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
Saldos de inicio	37.824	23.006
Cambios de activos biológicos		
Nuevas plantaciones	-	26.913
Ganancia por cambios en el valor razonable	882	9.115
Efecto del ajuste por inflación	(8.702)	(21.210)
Total de cambios	<u>(7.820)</u>	<u>14.818</u>
Saldos al cierre	<u>30.004</u>	<u>37.824</u>

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados, no hay desembolsos comprometidos para la adquisición de activos biológicos.

No existen activos biológicos entregados en garantía ni con titularidad restringida a la fecha de los presentes estados financieros.

14. PRÉSTAMOS Y OTROS PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los préstamos y otros pasivos financieros al 31 de agosto de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	<u>31.08.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
a) Corrientes		
A costo amortizado:		
Préstamos garantizados		
Préstamos Banco Ciudad (nota 28.b)	255.269	266.336
Préstamos Rabobank (nota 28.c)	194.547	353.192
Préstamo Banco Industrial	85.106	87.501
Préstamo Ukesy Investment S.A.	349.631	382.578
Otros (1)	2.023.198	1.811.969
Préstamos no garantizados		
Valores descontados (nota 8.a)	789.093	1.078.386
Otros	354.389	381.114
Otros pasivos financieros		
Obligaciones Negociables Clase 13 (nota 29)	1.872.741	1.876.450
Obligaciones Negociables Clase 15 (nota 29)	93.583	92.823
Obligaciones Negociables Clase 16 (nota 29)	-	652.638
Obligaciones Negociables Clase 17 (nota 29)	7.602	-
Total	<u>6.025.159</u>	<u>6.982.987</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
 Por Comisión Fiscalizadora
 Contador Público Nacional (U.N.R.)
 Matrícula 2.869 – Ley 8.738
 C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
 Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

	31.08.2022	31.05.2022
b) No corrientes		
A costo amortizado:		
Préstamos garantizados		
Préstamos Banco Ciudad (nota 28.b)	360.787	430.595
Préstamo Rabobank (nota 28.c)	3.052.060	3.185.039
Préstamos no garantizados		
Otros	11.768	19.644
Otros pasivos financieros		
Obligaciones Negociables Clase 13 (nota 29)	4.683.795	5.311.980
Obligaciones Negociables Clase 15 (nota 29)	231.186	262.769
Obligaciones Negociables Clase 16 (nota 29)	-	215.725
Obligaciones Negociables Clase 17 (nota 29)	1.252.543	-
Total	9.592.139	9.425.752

(1) Los saldos incluyen una deuda garantizada de la subsidiaria Fanapel, que se expone como corriente, por 931.128 al 31.08.2022 y 986.701 al 31.05.2022 (Nota 28.e).

Movimientos de los préstamos y otros pasivos financieros

El detalle de los movimientos de préstamos y otros pasivos financieros al 31 de agosto de 2022 y 31 de mayo de 2022 es el siguiente:

	31.08.2022	31.05.2022
Saldo al inicio	16.408.739	25.702.551
Cambios en préstamos y otros pasivos financieros:		
Intereses devengados	272.075	1.726.641
Efectos de la variación del tipo de cambio	(448.963)	(3.921.727)
Variación neta de capital	36.434	(3.545.290)
Pago de intereses	(355.711)	(2.133.529)
Efecto del ajuste por inflación	(295.276)	(1.419.907)
Total de cambios	(791.441)	(9.293.812)
Saldo al cierre	15.617.298	16.408.739

15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de agosto de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	31.08.2022	31.05.2022
a) Corrientes		
Acreedores comerciales comunes	6.589.964	6.879.031
Anticipos de clientes	1.760.381	1.500.941
Acreedores comerciales documentados (nota 30.b)	925.835	1.527.298
Otras cuentas por pagar (nota 30.a)	322.001	297.528
Total	9.598.181	10.204.798
b) No corrientes		
Acreedores comerciales documentados (nota 30.b)	72	182.946
Otras cuentas por pagar (nota 30.a)	614.079	10.839
Total	614.151	193.785

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe

DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

16. PROVISIONES

La composición de las provisiones al 31 de agosto de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	<u>31.08.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
a) Corrientes		
Para contingencias judiciales varias de naturaleza laboral	11.374	11.209
Para contingencias judiciales varias de otra naturaleza	13.543	13.233
Otras provisiones	3.587	3.842
Subtotal	<u>28.504</u>	<u>28.284</u>
b) No corrientes		
Para contingencias judiciales varias de naturaleza laboral	29.402	34.393
Para contingencias judiciales varias de otra naturaleza	25.684	29.695
Subtotal	<u>55.086</u>	<u>64.088</u>
Total	<u>83.590</u>	<u>92.372</u>

Los movimientos de las provisiones son los siguientes:

	<u>31.08.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
Saldos de inicio	92.372	103.862
Cambios en provisiones:		
Aumentos (*)	20.170	50.191
Intereses y actualizaciones por juicios (**)	6.858	27.847
Utilizado para su destino específico	(9.045)	(44.640)
Diferencia de cambio	(189)	725
Ajuste por conversión	950	2.029
Efecto del ajuste por inflación	(27.526)	(47.642)
Total de cambios	<u>(8.782)</u>	<u>(11.490)</u>
Saldos al cierre	<u>83.590</u>	<u>92.372</u>

(*) Los incrementos de la provisión para contingencias varias en el período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2022 se presentan en Otros egresos del estado consolidado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales.

(**) Los incrementos por intereses y actualizaciones por juicios en el período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2022 se presentan en la línea Egresos financieros del estado consolidado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales (nota 23).

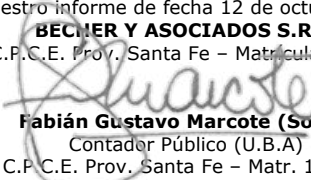
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

17. IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE Y DIFERIDO

Con fecha 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional ha promulgado y publicado la Ley 27.430 que introduce modificaciones en el Impuesto a las Ganancias. Entre las más relevantes se destaca la reducción de la tasa del impuesto para sociedades de capital y establecimientos permanentes al 30% para los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero de 2018 y al 25% para los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 2020. Se dispone, asimismo, que los dividendos distribuidos a personas humanas y beneficiarios del exterior por los citados sujetos a partir de los ejercicios indicados estarán gravados con una tasa del 7% y 13%, respectivamente.

Con fecha 23 de diciembre de 2019, se publicó en el Boletín Oficial la Ley 27.541 "Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el marco de la Emergencia Pública" que dispuso, entre otras cuestiones, que la reducción de la tasa al 25% dispuesto por la Ley 27.430 se suspende hasta los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2021.

No obstante, con fecha 2 de junio de 2021, mediante la Ley 27.630, se introdujeron nuevas modificaciones en el Impuesto a las Ganancias. Uno de los principales cambios realizados en el impuesto a las ganancias es una nueva estructura de alícuotas escalonadas con tres segmentos en relación al nivel de ganancia neta imponible acumulada, las cuales se establecen en 25%, 30% y 35% de acuerdo a los montos de dichas ganancias y sobre los excedentes fijados en la Ley.

El principal impacto de ese cambio normativo en los estados financieros será en la medición de activos y pasivos fiscales diferidos (incluyendo los quebrantos acumulados), dado que éstos deben reconocerse aplicando la tasa impositiva que estará vigente en las fechas en que las diferencias entre los valores contables y los fiscales y los quebrantos serán revertidos o utilizados.

18. PATRIMONIO

Capital social

La composición del capital social de la Sociedad controladora al 31 de agosto de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:


	<u>31.08.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
Capital en acciones	100.974	100.974
Ajuste de capital	<u>10.188.365</u>	<u>10.188.365</u>
Total	<u>10.289.339</u>	<u>10.289.339</u>

Al 31 de agosto de 2022 y durante los últimos tres ejercicios, el capital suscrito, integrado y autorizado a la oferta pública era de 100.974, en moneda nominal.

El capital en acciones de la Sociedad controladora está compuesto por:

	<u>31.08.2022</u>	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>	<u>31.05.2020</u>
360.625 acciones ordinarias de valor nominal \$ 0,01 de 5 votos y				
10.093.818.443 acciones ordinarias de valor nominal \$ 0,01 de 1 voto	100.942	100.942	100.942	100.942
3.251.316 acciones preferidas de valor nominal \$ 0,01	32	32	32	32
Total	<u>100.974</u>	<u>100.974</u>	<u>100.974</u>	<u>100.974</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
 Por Comisión Fiscalizadora
 Contador Público Nacional (U.N.R.)
 Matrícula 2.869 – Ley 8.738
 C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
 Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

19. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

La composición de los ingresos de actividades ordinarias correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de agosto de 2022 y 2021 es la siguiente:

	<u>31.08.2022</u>	<u>31.08.2021</u>
<u>Venta de pasta y papel</u>		
Mercado interno	8.512.035	7.353.425
Mercado externo	1.514.604	1.704.150
Subtotal	<u>10.026.639</u>	<u>9.057.575</u>
<u>Venta de madera</u>		
Mercado interno	1.532.516	1.447.720
Mercado externo	53.268	115.388
Subtotal	<u>1.585.784</u>	<u>1.563.108</u>
Total	<u>11.612.423</u>	<u>10.620.683</u>

La composición de los ingresos de actividades ordinarias por países es la siguiente:

	<u>31.08.2022</u>	<u>31.08.2021</u>
<u>Venta de pasta y papel</u>		
Argentina	8.512.035	7.353.425
Uruguay	791.028	853.839
Chile	341.682	321.202
Bolivia	177.221	275.065
Estados Unidos	34.268	105.201
Brasil	112.363	68.071
Paraguay	35.881	29.358
Puerto Rico	-	22.254
Otros	22.161	29.160
Subtotal	<u>10.026.639</u>	<u>9.057.575</u>
<u>Venta de madera</u>		
Argentina	1.532.516	1.447.720
Chile	17.783	25.427
Uruguay	-	14.398
Estados Unidos	4.616	6.346
Otros	30.869	69.217
Subtotal	<u>1.585.784</u>	<u>1.563.108</u>
Total	<u>11.612.423</u>	<u>10.620.683</u>


20. COSTO DE VENTAS

La composición del costo de ventas correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de agosto de 2022 y 2021 es la siguiente:

	<u>31.08.2022</u>	<u>31.08.2021</u>
Saldo de inventarios al inicio (*)	5.939.036	9.009.020
Compras de insumos y materias primas	5.887.295	5.554.665
Costo de producción y gastos directos de venta (**)	3.929.628	3.875.454
Ajuste por conversión	(31.219)	27.044
Saldo de inventarios al cierre (*)	<u>(7.079.650)</u>	<u>(8.776.809)</u>
Total	<u>9.645.090</u>	<u>9.689.374</u>

(*) Antes de la provisión para desvalorización de inventarios.

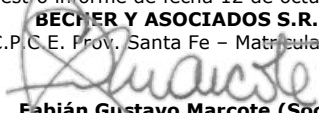
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

(**) Composición de los costos de producción y gastos directos de venta correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de agosto de 2022 y 2021:

	<u>31.08.2022</u>	<u>31.08.2021</u>
Costos de producción:		
Sueldos y jornales	1.088.471	1.073.826
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles	595.167	763.087
Mantenimiento	431.150	430.722
Contribuciones sociales	301.170	294.806
Insumos	176.389	167.787
Limpieza	126.984	127.000
Consumos de servicios	82.125	62.969
Seguros	55.458	60.800
Servicios de vigilancia	36.497	51.670
Impuestos, tasas y contribuciones	49.788	44.888
Arrendamientos	36.651	43.375
Elaboración monte y flete	44.279	34.838
Combustibles y lubricantes	20.928	19.907
Alquileres	11.403	17.136
Seguridad e higiene	9.056	6.785
Honorarios y retribuciones por servicios	382	5.598
Comunicaciones	4.454	4.556
Fletes	4.927	4.523
Movilidad y viáticos	994	1.511
Servicios de sistematización de datos	253	1.066
Otros	65.285	79.933
Subtotal	<u>3.141.811</u>	<u>3.296.783</u>
Gastos directos de venta:		
Comisiones	527.636	318.440
Impuestos sobre ventas	129.996	113.267
Impuestos, tasas y contribuciones	58.331	57.147
Sueldos y jornales	29.518	35.185
Deudores incobrables (*)	10.764	9.575
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles	3.363	4.521
Movilidad y viáticos	3.739	3.626
Contribuciones sociales	6.298	5.499
Fletes	1.910	3.296
Honorarios y retribuciones por servicios	2.742	2.505
Mantenimiento	1.066	1.564
Consumo de servicios	1.008	1.128
Comunicaciones	786	967
Seguros	809	811
Alquileres	607	719
Limpieza y mantenimiento	532	271
Servicios de sistematización de datos	39	48
Servicios de vigilancia	21	18
Otros	8.652	20.084
Subtotal	<u>787.817</u>	<u>578.671</u>
Total	<u>3.929.628</u>	<u>3.875.454</u>

(*) Cargos directos por deudores incobrables

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
 Por Comisión Fiscalizadora
 Contador Público Nacional (U.N.R.)
 Matrícula 2.869 – Ley 8.738
 C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
 Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

21. COSTOS DE DISTRIBUCIÓN

La composición de los costos de distribución, expuestos según su naturaleza, correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de agosto de 2022 y 2021 es la siguiente:

	<u>31.08.2022</u>	<u>31.08.2021</u>
Gastos de entrega		
Mercado interno	121.277	61.394
Mercado externo	43.470	94.193
Fletes	67.649	62.122
Sueldos y jornales	49.959	48.495
Contribuciones sociales	12.734	11.382
Honorarios y retribuciones por servicios	6.897	6.930
Derechos aduaneros	10.780	6.192
Mantenimiento	3.501	3.219
Servicios de sistematización de datos	153	755
Seguros	513	468
Otros	11.304	7.840
Total	<u>328.237</u>	<u>302.990</u>

(*) Cargos directos por deudores incobrables.

22. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición de los gastos de administración, expuestos según su naturaleza, correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de agosto de 2022 y 2021 es la siguiente:

	<u>31.08.2022</u>	<u>31.08.2021</u>
Retribución de administradores, directores y Comisión Fiscalizadora	186.594	166.131
Sueldos y jornales	138.239	158.485
Impuestos, tasas y contribuciones	107.624	114.810
Honorarios y retribuciones por servicios	36.701	78.330
Contribuciones sociales	65.877	43.377
Alquileres	21.412	21.852
Servicios de sistematización de datos	9.202	14.038
Gastos de publicidad y propaganda	10.824	12.794
Mantenimiento	16.615	11.873
Movilidad y viáticos	11.320	7.382
Comunicaciones	4.557	7.173
Servicios de vigilancia	7.045	6.224
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles	5.144	4.606
Amortización derecho a uso	4.879	4.087
Limpieza	7.956	3.352
Insumos	3.646	3.221
Consumo de servicios	2.988	2.372
Seguros	987	1.997
Combustibles y lubricantes	2.270	1.394
Seguridad e higiene	1.078	1.059
Otros	46.975	52.953
Total	<u>691.933</u>	<u>717.510</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
 Por Comisión Fiscalizadora
 Contador Público Nacional (U.N.R.)
 Matrícula 2.869 – Ley 8.738
 C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
 Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

23. RESULTADOS FINANCIEROS Y DIFERENCIA DE CAMBIO NETA

La composición de los ingresos financieros y egresos financieros correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de agosto de 2022 y 2021 es la siguiente:

	31.08.2022	31.08.2021
<u>Ingresos financieros:</u>		
Resultados de inversiones temporarias	877.983	238.353
Rentabilidad fondo común de inversión	46.886	9.972
Intereses con terceros no relacionados	24.195	9.496
Intereses con Fanapel Investment Corp. (nota 9)	3.436	4.186
Descuentos obtenidos	395	3.509
Intereses con Tapebicúa LLC (nota 9)	2.575	3.137
Total - Ganancia	955.470	268.653
<u>Egresos financieros:</u>		
Intereses bancarios y comerciales	(786.210)	(992.312)
Intereses con Fanapel Investment Corp. (nota 9)	(22.580)	(28.310)
Bonificaciones y descuentos por pronto pago	(25.271)	(15.549)
Intereses y actualizaciones por juicios (nota 16)	(6.858)	(13.165)
Intereses por arrendamientos	(854)	(1.288)
Otros	(2.361)	(3.024)
Total - Pérdida	(844.134)	(1.053.648)

La composición de la diferencia de cambio neta correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de agosto de 2022 y 2021 es la siguiente:

	31.08.2022	31.08.2021
<u>Diferencias de cambio:</u>		
Generadas por activos	(420.666)	597.020
Generadas por pasivos	856.192	1.708.284
Total - Ganancia	535.526	2.305.304

24. RESULTADO POR ACCIÓN

Resultado por acción básico

Los resultados y el número promedio ponderado de acciones ordinarias utilizados en el cálculo de los resultados por acción básicos son los siguientes:

	31.08.2022	31.08.2021
Ganancia del período atribuible a los propietarios de la Sociedad (Controladora)	1.515.899	234.446
Resultado acciones preferidas - Pérdida	(3.033)	(11.198)
Ganancia usada en el cálculo del resultado por acción básico (a)	1.512.866	223.248
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para propósitos de las ganancias por acción básicas (en miles) (b)	100.974	100.974
Ganancia por acción básica atribuible a los propietarios de la controladora (a) / (b)	14,98	2,21

Se presenta exclusivamente el indicador básico ya que no existen obligaciones negociables ni otros pasivos convertibles en acciones ordinarias que generen efecto diluyente para los períodos de tres meses finalizados el 31 de agosto de 2022 y 2021.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matriculación 2.869 - Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe

DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matrícula 7-282

Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matr. 16.845

25. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Los segmentos de operación se han definido de acuerdo a la manera en que la alta gerencia los reporta internamente con el fin de tomar las decisiones relativas a la operación y asignación de recursos.

Además, para la definición de los segmentos de operación se ha considerado la disponibilidad de información financiera relevante.

En función de lo requerido por la NIIF 8, la Sociedad ha establecido una segmentación de sus operaciones según las siguientes unidades de negocio:

- Pasta y papel
- Madera sólida
- Otros

Los responsables de tomar las decisiones antes mencionadas son el Gerente de Administración y Finanzas de la Sociedad y otros directivos encargados de la operación de la unidad de negocio (segmento), quienes evalúan el rendimiento de las operaciones en función a los resultados finales por segmento.

Período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2022	Pasta y papel	Madera sólida	Otros	Total
Ingresos de las actividades ordinarias	10.026.639	1.585.784	-	11.612.423
Ganancia por cambios en el valor razonable de activos biológicos	-	882	-	882
Ingresos financieros	961.996	(6.526)	-	955.470
Gastos por intereses	(820.261)	1.398	-	(818.863)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles distintos de la plusvalía	(537.338)	(69.695)	-	(607.033)
Ganancia (Pérdida) del segmento	1.376.555	136.689	(378)	1.512.866
Cargo por impuesto a las ganancias	(1.087.897)	(71.725)	-	(1.159.622)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	277.093	222.903	-	499.996

Al 31 de agosto de 2022	Pasta y papel	Madera sólida	Otros	Total
Activos por segmento	44.840.867	3.324.887	109	48.165.863
Pasivos por segmento	40.013.724	910.053	-	40.923.777

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

DANIEL NÉSTOR GALLO
 Por Comisión Fiscalizadora
 Contador Público Nacional (U.N.R.)
 Matrícula 2.869 – Ley 8.738
 C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe

DIEGO TUTTOLOMONDO
 Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

Fabián Gustavo Marcote (Socio)
 Contador Público (U.B.A)
 C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

Período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2021	Pasta y papel	Madera sólida	Otros	Total
Ingresos de las actividades ordinarias	9.057.575	1.563.108	-	10.620.683
Ingresos financieros	243.228	25.425	-	268.653
Gastos por intereses	(1.049.441)	11.342	-	(1.038.099)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones otros activos intangibles distintos de la plusvalía	(694.017)	(80.564)	-	(774.581)
Ganancia (Pérdida) del segmento	(336.781)	560.318	(289)	223.248
Cargo por impuesto a las ganancias	(1.409.621)	(127.521)	-	(1.537.142)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	194.446	38.073	-	232.519


Ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2022	Pasta y papel	Madera sólida	Otros	Total
Activos por segmento	43.832.520	4.460.193	2.246	48.294.959
Pasivos por segmento	40.370.936	2.213.188	-	42.584.124

Información sobre los principales clientes

Los ingresos del segmento de pasta y papel incluyen ventas a un cliente por miles de pesos 1.586.135 y 1.183.954 al 31 de agosto de 2022 y 2021, respectivamente. No hay otro cliente a dichas fechas que no sean partes relacionadas con la Sociedad, que representen un ingreso por ventas igual o superior al 10%.

En el segmento de madera sólida, ningún cliente en forma individual representa un ingreso igual o superior al 10%.

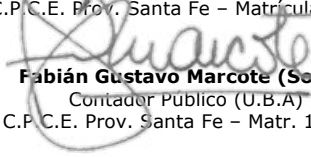
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
 Por Comisión Fiscalizadora
 Contador Público Nacional (U.N.R.)
 Matrícula 2.869 – Ley 8.738
 C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
 Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

SECHE Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

26. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS POR MONEDA DE ORIGEN

La apertura por moneda de los activos y pasivos financieros al 31 de agosto de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

Rubro	Monto en moneda de origen	31.08.2022	31.05.2022
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo			
Pesos argentinos	1.891.472	1.891.472	1.427.234
Dólares estadounidenses	341	47.300	75.209
Pesos uruguayos	222	743	4.925
Euros	1	96	107
Otros activos financieros			
Pesos argentinos	260.613	260.613	-
Dólares estadounidenses	-	-	164.344
Pesos uruguayos	542	1.806	400
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			
Pesos argentinos	5.942.676	5.942.676	6.389.387
Dólares estadounidenses	8.226	1.139.604	1.148.558
Pesos uruguayos	29.748	99.161	111.811
Euros	-	-	6.215
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas			
Dólares estadounidenses	134	18.599	19.404
Activo No Corriente			
Otros activos financieros			
Dólares estadounidenses	1.030	142.937	77.126
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			
Dólares estadounidenses	326	45.211	56.740
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas			
Dólares estadounidenses	4.356	603.385	623.345
Pesos argentinos	41.210	41.210	49.634

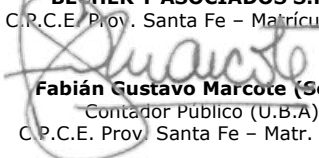
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
 Por Comisión Fiscalizadora
 Contador Público Nacional (U.N.R.)
 Matrícula 2.869 – Ley 8.738
 C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
 Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BÉCHER Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
 Contador Público (U.B.A)
 C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

Rubro	Monto en moneda de origen	31.08.2022	31.05.2022
Pasivo Corriente			
Préstamos y otros pasivos financieros			
Dólares estadounidenses	31.108	4.315.325	5.003.944
Pesos argentinos	1.709.834	1.709.834	1.979.043
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
Pesos Argentinos	6.023.853	6.023.853	5.742.777
Dólares estadounidenses	19.192	2.662.525	2.873.005
Euros	6.098	851.618	1.530.052
Pesos Uruguayos	17.333	57.779	54.877
Reales	481	2.406	1.736
Libras	-	-	2.351
Cuentas por pagar a entidades relacionadas			
Dólares estadounidenses	14.098	1.955.834	2.017.794
Pesos argentinos	1.385	1.385	1.320
Pasivo por arrendamientos			
Dólares estadounidenses	63	8.799	9.183
Pesos Argentinos	18.863	18.863	28.915
Pasivo No Corriente			
Préstamos y otros pasivos financieros			
Dólares estadounidenses	69.142	9.592.139	9.425.752
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
Euros	4.418	614.079	182.946
Dólares estadounidenses	-	-	10.734
Pesos argentinos	72	72	105
Pasivo por arrendamientos			
Dólares estadounidenses	150	20.754	24.907

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

27. INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y GESTIÓN DE RIESGOS

Categorías de los instrumentos financieros

Los instrumentos financieros de la Sociedad controladora y sus sociedades controladas al 31 de agosto de 2022 y al 31 de mayo de 2022 se detallan en el siguiente cuadro:

	31.08.2022	31.05.2022
<u>Activos financieros:</u>		
Medidos a costo amortizado		
Efectivo en caja	12.708	25.732
Saldos en bancos	568.826	743.893
Fondos comunes de inversión	1.358.077	737.850
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7.226.652	7.712.711
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	663.194	692.383
Otras inversiones e instrumentos de capital	4.657	4.859
Depósitos en garantía de pasivos financieros	400.699	237.011
<u>Pasivos financieros:</u>		
Medidos al costo amortizado		
Préstamos y otros pasivos financieros	15.617.298	16.408.739
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10.212.332	10.398.583
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.957.219	2.019.114
Pasivos por arrendamientos	48.416	63.005

28. ACTIVOS GRAVADOS, GARANTÍAS OTORGADAS Y COMPROMISOS ASUMIDOS

a) La Sociedad ha constituido depósitos judiciales en garantía según el siguiente detalle:

	Valor de libros	
	31.08.2022	31.05.2022
Laborales (*)	55	66
Otros (*)	800	1.138
Total	855	1.204

(*) Incluidos en el rubro Otros activos no financieros.

b) Celulosa Argentina S.A. celebró dos contratos de préstamos con el Banco Ciudad de Buenos Aires, los días 30 de octubre de 2012 ("Contrato 1") y 29 de enero de 2014 ("Contrato 2") por miles de dólares estadounidenses 10.000 y miles de dólares estadounidenses 7.000, respectivamente. Los importes de capital mencionados son reembolsados por la Sociedad en seis cuotas anuales crecientes, a partir del 30 de octubre de 2014, en el caso del Contrato 1, y en siete cuotas anuales crecientes, a partir del 29 de enero de 2016, en el caso del Contrato 2. Los mencionados contratos devengan intereses semestrales sobre saldos.

Por los mencionados Contratos, la Sociedad asumió, además, ciertos compromisos y obligaciones, entre ellos:

- i) no pagar anticipos, honorarios ni remuneraciones a sus directores (con excepción de aquellos pagados por el ejercicio de funciones técnico-administrativas) y/o síndicos ni declarar, pagar ni distribuir dividendos a sus accionistas, ya sea en efectivo y/o en especie y/o por medio del pago con bonos, compensaciones, condonaciones de deudas y/o de cualquier otra forma, en exceso de

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe

DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

- la suma total de miles de dólares estadounidenses 7.000 en forma individual por concepto durante cada ejercicio fiscal anual, acumulando las sumas no utilizadas por cada ejercicio. El importe mencionado se incrementará en la misma proporción en que la Sociedad cancele Capital;
- ii) no realizar actos que impliquen una fusión, transformación, absorción, escisión o cualquier otro modo de reorganización societaria que impliquen, de cualquier forma, la participación de Celulosa Argentina S.A. en otras sociedades o en otros proyectos distintos de la actividad principal de la Compañía;
 - iii) no realizar transacciones que impliquen la venta de algún bien de su propiedad y posteriormente contratar la locación con opción a compra del bien vendido ("leaseback");
 - iv) no tener un patrimonio neto menor al emergente del balance correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2012 (para el Contrato 1) y el 31 de mayo de 2013 (para el Contrato 2), al cierre de los ejercicios anuales correspondientes a los ejercicios 2013 a 2020 y 2014 a 2021, respectivamente;
 - v) no otorgar préstamos, fianzas o avales, a favor de persona o entidad alguna, con ciertas salvedades;
 - vi) que el monto de la deuda mantenida con el banco en virtud de los contratos no sea superior al 70% del valor de mercado de los bienes objeto de cada prenda;
 - vii) no tomar deuda con una afiliada, con cualquier accionista controlante y/o una afiliada a cualquiera de estos últimos, en condiciones legales y financieras que no respondan a las condiciones del mercado;
 - viii) no prorrogar, refinanciar o renovar la deuda financiera que se detalla en el anexo adjunto a los contratos; y
 - ix) mantener las siguientes relaciones financieras al 31 de mayo de cada año: a) activo corriente sobre pasivo corriente (deducidas las deudas financieras, deudas entre compañías relacionadas y provisiones), superior a 1,10; b) EBITDA sobre intereses pagados netos, superior a 2,50; c) deuda bancaria, neta de disponibilidades, sobre EBITDA, no mayor a 4,50 para los dos primeros períodos de intereses y no mayor a 3,50 para los restantes; y d) Índice deuda financiera sobre capital (entendiendo por tal al patrimonio neto), menor a 1,50. Al 31 de mayo de 2021, la Sociedad presentó desvíos en ciertos compromisos por lo que la deuda se clasificó como corriente.

A fin de garantizar la totalidad de las obligaciones asumidas bajo el Contrato 1, la sociedad controlada Rudaco S.A. otorgó una hipoteca en primer grado de privilegio a favor del Banco Ciudad de Buenos Aires por la suma de miles de dólares estadounidenses 6.218 sobre el inmueble conocido como Establecimiento Forestal Villa Corina, sito en la localidad de Santo Tomé, Provincia de Corrientes, y una fianza, por la cual se constituyó en fiador liso y llano de Celulosa Argentina Sociedad Anónima de manera irrevocable, absoluta e incondicional. Asimismo, Celulosa Argentina Sociedad Anónima otorgó una prenda con registro sobre ciertas maquinarias de su propiedad por un importe total de miles de dólares estadounidenses 8.333.

Para garantizar la deuda del Contrato 2, Celulosa Argentina Sociedad Anónima suscribió un contrato de prenda con registro sobre la máquina de fabricación de papel tissue, por miles de dólares estadounidenses 5.400, en primer grado de privilegio, inscrita en el Registro de Créditos Prendarios de San Lorenzo el 26 de agosto de 2015. Asimismo, Celulosa Argentina Sociedad Anónima constituyó una prenda con registro en primer grado de privilegio sobre ciertas maquinarias de la Sociedad, ubicadas en la planta de Capitán Bermúdez, Provincia de Santa Fe, por un valor de miles de pesos 15.600, inscrita el 23 de enero de 2014, en garantía del cumplimiento del Contrato 2.

El 21 de febrero de 2019, la Sociedad celebró con el Banco Ciudad de Buenos Aires dos enmiendas a los acuerdos vigentes de ambos contratos 1 y 2, por la cual se reestructuraron los vencimientos de capital operando los mismos el 30 de abril de 2020, el 30 de abril de 2021, 29 de abril de 2022 y 28 de abril de 2023 para el Contrato 1 y el 29 de enero de 2020, el 29 de enero de 2021, 31 de enero de 2022 y 31 de enero de 2023 para el Contrato 2.

El 27 de mayo de 2021, la Sociedad celebró con el Banco Ciudad de Buenos Aires dos nuevas enmiendas a los contratos, las cuales se volvieron efectivas con fecha 31 de mayo de 2021.

Luego de la firma de las enmiendas y mediante el pago por parte de la Sociedad del capital e intereses pendientes de pago bajo los contratos, el capital adeudado bajo el Contrato 1 se redujo a miles de dólares


Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matriculación 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

estadounidenses 2.500 y el de Contrato 2 a miles de dólares estadounidenses 2.332. El capital de ambos préstamos se amortizará mediante 13 pagos trimestrales de un monto constante a partir del 27 de mayo de 2022. El pago de los intereses devengados deberá realizarse trimestralmente.

En el marco de las adendas, el Banco de Ciudad de Buenos Aires liberó la hipoteca en primer grado de privilegio sobre el inmueble conocido como Establecimiento Forestal Villa Corina, sito en la localidad de Santo Tomé, Provincia de Corrientes. Ambos Contratos quedaron así garantizados con las mismas maquinarias de la Sociedad que se encontraban en garantía, incluyendo la máquina de fabricación de papel tissue.

Los compromisos financieros no sufrieron modificaciones a excepción de la relación EBITDA sobre intereses pagados netos, que ahora debe ser superior a 2,0. Al 31 de mayo de 2021, la Sociedad presenta desvíos en ciertos compromisos por lo que la deuda se clasificó nuevamente como corriente.

Con fecha 27 de mayo de 2021 Banco de Ciudad de Buenos Aires otorgó a la Sociedad un nuevo préstamo ("Contrato 3") por un monto de miles de dólares estadounidenses 350. La amortización se deberá realizar en un único pago el 30 de noviembre de 2022. Los intereses se devengarán y pagarán trimestralmente. El Contrato 3 tres comparte las garantías con los Contratos 1 y 2.

Al 31 de agosto de 2022, el saldo adeudado Banco de Ciudad de Buenos Aires bajo los 3 contratos asciende a miles de dólares estadounidenses 4.441 y se expone en el rubro Préstamos y otros pasivos financieros (nota 14) – Préstamos Banco Ciudad.

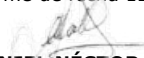
- c) El 7 de agosto de 2014, la Sociedad celebró con Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A., "Rabobank Nederland", New York Branch, un contrato de "Línea de Crédito de Prefinanciación de Exportaciones" por el cual se puso a disposición de la Sociedad una línea de crédito por un monto de capital total de miles de dólares estadounidenses 10.000. El 25 de agosto de 2014 y el 18 de diciembre de 2014, se efectuaron los desembolsos por un monto de miles de dólares estadounidenses 5.000 cada uno, a ser cancelados en quince cuotas trimestrales con un período de gracia de dieciocho meses. El 13 de abril de 2016, la Sociedad arribó a un acuerdo con la Coöperatieve Rabobank U.A., casa matriz de Rabobank Nederland, a los efectos de: i) refinanciar el saldo adeudado bajo el contrato existente, que ascendía a miles de dólares estadounidenses 9.333, mediante el reemplazo del esquema original por uno nuevo, en quince cuotas trimestrales y un período de gracia de dieciocho meses y ii) incrementar el monto máximo disponible hasta miles de dólares estadounidenses 25.000. Las demás condiciones se mantuvieron sin modificaciones. El 10 de mayo de 2016 se efectuó un desembolso por un monto de miles de dólares estadounidenses 7.000 y el 2 de junio de 2016, se efectuó el desembolso del resto del crédito, por un monto de miles de dólares estadounidenses 8.667.

Las garantías otorgadas por la Sociedad son las siguientes:

- (i) una hipoteca en tercer grado de privilegio sobre ciertos inmuebles propiedad de Celulosa Argentina S.A. en la localidad de Capitán Bermúdez, Provincia de Santa Fe, por miles de dólares estadounidenses 25.000. Dicho inmueble reconoce hipoteca de primer y segundo grado a favor de DEG Deutsche Investitions und Entwicklungsgesellschaft MBH por un valor de miles de dólares estadounidenses 5.600 y miles de dólares estadounidenses 33.000, mencionado en el apartado b)3 anterior, acápite (i) y (iii), respectivamente;
- (ii) una prenda con registro sobre las maquinarias y/u otros equipos de propiedad de Celulosa Argentina Sociedad Anónima que se encuentran en el inmueble objeto de la hipoteca mencionada en el acápite (i) anterior por un valor de miles de dólares estadounidenses 25.000. Dichas maquinarias y otros equipos reconocen prenda en primer grado de privilegio a DEG Deutsche Investitions und Entwicklungsgesellschaft MBH por la suma de miles de dólares estadounidenses 7.500; y en primer y segundo grado de privilegio a favor de DEG Deutsche Investitions und Entwicklungsgesellschaft MBH por la suma de miles de dólares estadounidenses 57.600; y
- (iii) una prenda sobre ciertos créditos originados en exportaciones a favor del prestamista en garantía del pago de la totalidad de las sumas adeudadas.

El 9 de octubre de 2017, la Sociedad arribó a un nuevo acuerdo con Coöperatieve Rabobank U.A., New

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

York Branch, por el cual se enmendó y reformuló el contrato original de fecha 7 de agosto de 2014 con su enmienda de fecha 13 de abril de 2016. Como consecuencia de ello, se aumentó el capital de la línea de crédito hasta un monto máximo de miles de dólares estadounidenses 30.000 y se modificó el esquema de pagos, extendiéndolo a un plazo de cinco años con un período de gracia de dieciocho meses.

Asimismo, se otorgaron las siguientes garantías adicionales:

- un "Account pledge agreement" por el cual otorgó al banco garantía en primer grado de privilegio sobre los saldos acreedores que la Sociedad mantenga en la cuenta abierta en el mencionado banco; y
- contratos de prenda de acciones ("Stock pledge agreement"), en primer grado de privilegio, sobre la totalidad de las acciones de Forestadora Tapebicúa S.A.U, TC Rey S.A., Rudaco S.A. e Iviraretá S.A., las cuales fueron perfeccionadas el 14 de diciembre de 2017 mediante la sustitución de la garantía prendaria en favor de Coöperatieve Rabobank U.A.- que pesaba sobre las acciones de las compañías forestales subsidiarias mencionadas. Estas acciones fueron liberadas por el acreedor DEG – Deutsche Investitions- Und Entwicklungsgesellschaft MBH.

Asimismo, la Sociedad asumió los siguientes compromisos financieros de cumplimiento trimestral: i) Índice Deuda Financiera Neta Consolidada/EBITDA Consolidado menor a 3,0; ii) Índice Deuda Financiera Neta Consolidada/Capital Ajustado Consolidado menor a 1,5; iii) Índice Corriente Consolidado no menor a 1,1; iv) Índice de cobertura de servicio de deuda financiera no menor a 1,0; y v) Índice de cobertura de préstamo mayor a 2. La Deuda Financiera Neta de Celulosa Argentina Sociedad Anónima no deberá exceder miles de dólares estadounidenses 130.000 y la Deuda Financiera Neta Consolidada, miles de dólares estadounidenses 170.000. Adicionalmente, la Sociedad y sus subsidiarias no deberán incurrir en gastos de capital por un monto total que supere los miles de dólares estadounidenses 21.000. Este límite no incluirá gastos de capital correspondientes a la inversión en Papel Tissue (nota 29.b) por hasta miles de dólares estadounidenses 35.000.

Por otra parte, se han establecido limitaciones al pago de dividendos y de otras distribuciones.

El 11 de abril de 2019, la Sociedad arribó a un acuerdo con Rabobank mediante el cual se actualizó el esquema de amortización del préstamo, posponiendo los vencimientos correspondientes al año 2019 por un total de miles de dólares estadounidenses 6.000. El nuevo esquema prevé doce pagos trimestrales con un primer vencimiento previsto para el 13 de enero de 2020. El resto de las cláusulas y condiciones del préstamo no fueron modificadas.

El 10 de enero de 2020 se firmó una adenda al contrato de préstamos posponiendo hasta el 28 de febrero de 2020 el vencimiento previsto para el 13 de enero de 2020. Este documento se volvió a modificar con fecha 3 de abril de 2020 posponiendo el vencimiento hasta el 30 de abril de 2020. Con fecha 29 de mayo de 2020 se emitió una nueva adenda postergando el mencionado vencimiento hasta el 30 de septiembre de 2020.

El 31 de mayo 2021 se firmó una nueva adenda al contrato de préstamo, la cual establece ciertas condiciones suspensivas para entrar en vigencia, las cuales se cumplieron el día 30 de junio de 2021.

La adenda contempla un nuevo esquema de amortización en 10 pagos de miles de dólares estadounidenses 3.000. Las dos primeras amortizaciones tienen vencimiento el 31 de agosto y el 30 de noviembre de 2021. Las amortizaciones restantes son semestrales a partir del 31 de mayo de 2022. A La fecha de emisión de los presentes estados financieros, la primera cuota se canceló parcialmente con cobranzas de exportaciones y se terminará de amortizar en el mes de octubre en la medida que ingresen cobranzas de exportación, todo ello de acuerdo al contrato de préstamo.

Como garantía sustitutiva en reemplazo de las prendas sobre las acciones, TC Rey S.A., Rudaco S.A. e Iviraretá S.A, las cuales fueron liberadas por Rabobank, se constituyó un depósito en garantía por un monto de miles de dólares estadounidenses 4.000 a favor de Rabobank. El mismo fue liberado con el pago de las dos primeras amortizaciones.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BÉCHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

Los compromisos financieros no sufrieron modificaciones a excepción de la Deuda Financiera Neta Consolidada la cual no puede exceder miles de dólares estadounidenses 150.000 y el monto total permitido para gastos de capital cuyo máximo se establece en miles de dólares estadounidenses 10.000.

Al 31 de agosto de 2022, la Sociedad presenta incumplimiento en ciertos compromisos financieros requeridos por el Rabobank de ser cumplidos a esa fecha, según el contrato celebrado en su oportunidad y detallados en esta nota, que fueron dispensados por el mismo mediante el otorgamiento de una dispensa ("waiver").

La Dirección y la Gerencia de la Sociedad consideran que la refinanciación mencionada no provocó modificaciones sustanciales a los términos de los préstamos originales.

El saldo adeudado al 31 de agosto de 2022 asciende a miles de dólares estadounidenses 23.402 y se expone en el rubro Préstamos y otros pasivos financieros (nota 14).

- d) Al 31 de agosto de 2022, Celulosa Argentina Sociedad Anónima ha firmado acuerdos con ciertas instituciones financieras acreedoras de Fábrica Nacional de Papel S.A., por los cuales se constituyó en fiador solidario de la deuda de esta sociedad subsidiaria, que asciende a aproximadamente miles de dólares estadounidenses 7.502.
- e) Los edificios y construcciones, maquinarias y depósitos en garantía de Fábrica Nacional de Papel S.A. garantizan préstamos y otras cuentas por pagar vigentes de la mencionada sociedad al 31 de agosto de 2022 por miles de dólares estadounidenses 6.712, equivalentes a miles de pesos 931.128, incluidos en la línea de Préstamos garantizados – Otros (nota 14).

29. OBLIGACIONES NEGOCIABLES

El 25 de noviembre de 2016, Celulosa Argentina Sociedad Anónima subastó una serie de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 10, por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 40.001, denominadas, suscriptas e integradas en dólares estadounidenses a la fecha de su emisión y liquidación, 5 de diciembre de 2016. El capital no amortizado devengaba intereses a una tasa del 9,5% nominal anual. El capital era pagadero en un único pago en la fecha de vencimiento, 5 de diciembre de 2019, y los intereses eran pagados semestralmente.

El 15 de junio de 2017, Celulosa Argentina Sociedad Anónima subastó obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) adicionales a la Clase 10 emitida con anterioridad, por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 10.800, denominadas, suscriptas e integradas en dólares estadounidenses a la fecha de su emisión y liquidación, 21 de junio de 2017. El capital no amortizado devenga intereses a una tasa del 9,5% nominal anual. El capital era pagadero en un único pago con fecha de vencimiento, 5 de diciembre de 2019. Adicionalmente, el 18 de enero de 2018 Celulosa Argentina Sociedad Anónima subastó obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) adicionales a la Clase 10 emitidas con anterioridad, por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 9.144, denominadas, suscriptas e integradas en dólares estadounidenses a la fecha de su emisión y liquidación, 23 de enero de 2018. El capital no amortizado devengaba intereses a una tasa del 9,5% nominal anual, pagaderos semestralmente. El capital era pagadero en un único pago en la fecha de vencimiento, 5 de diciembre de 2019. Luego de la emisión de las dos mencionadas Obligaciones Clase 10 adicionales, el monto total en circulación de la Clase 10 alcanzó los miles de dólares estadounidenses 59.945.

Los fondos obtenidos fueron utilizados para: (i) satisfacer necesidades de capital de trabajo en el país en el giro habitual del negocio de la Sociedad, como pago a proveedores por insumos y servicios, compra de materias primas, pago de impuestos y otras obligaciones fiscales, pago de remuneraciones y cargas sociales, entre otros; (ii) financiar inversiones en activos físicos situados en el país, tales como maquinarias, y otros activos industriales a ser utilizados por la Sociedad en el curso habitual de su negocio; y (iii) refinanciar pasivos.

El 29 de noviembre de 2019 Celulosa Argentina S.A. subastó una nueva serie de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 13, por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 60.034,

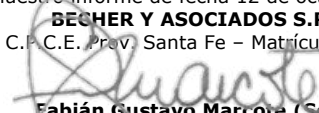
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

recibiéndose ofertas por un total de miles de dólares estadounidenses 55.010. La integración del monto ofertado se produjo en su totalidad mediante la entrega de obligaciones negociables Clase 10 por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 55.010, lo cual representó un 91,77% de las obligaciones negociables Clase 10 en circulación. La relación de canje resultante de la integración en especie fue de 1,091 y se compuso de una prima de canje efectiva de 4,41% más 4,72% por intereses devengados y no pagados a la fecha del canje. La liquidación de las obligaciones negociables Clase 13 se realizó el día 4 de diciembre de 2019.

El 20 de diciembre de 2019 Celulosa Argentina S.A. subastó obligaciones negociables simples adicionales (no convertibles en acciones) Clase 13, por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 3.067. La integración se produjo en su totalidad mediante la entrega de obligaciones negociables Clase 10 por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 2.895, lo cual representó un 4,83% del total de obligaciones negociables Clase 10 originalmente emitidas. La relación de canje resultante de la integración en especie fue de 1,059 y se compuso de una prima de canje de 1% más 4,94% por intereses devengados y no pagados a la fecha del canje. La emisión y liquidación de la Clase 13 se realizó el día 27 de diciembre de 2019.


Entre ambas operaciones se logró refinanciar un 96,60% de las obligaciones negociables Clase 10.

Las obligaciones negociables Clase 13 devengan intereses a una tasa del 10% nominal anual sobre el monto de capital no amortizado. Los intereses y el capital, que se amortizan en 20 cuotas, se pagan trimestralmente los días 4 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año, siendo la primera cuota de intereses el 4 de marzo de 2020 y de capital el 4 de septiembre de 2020. Todas las cuotas cuyos vencimientos operaron hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros han sido canceladas oportunamente.

Fechas	Nro. de Cuota	Cuota de Amortización (c/ cuota sobre el V/N de Capital)	Amortización Acumulada
4 de marzo de 2020	-	0%	0%
4 de junio de 2020	-	0%	0%
4 de septiembre de 2020	1	2.50%	2.50%
4 de diciembre de 2020	2	2.50%	5.0%
4 de marzo de 2021	3	2.50%	7.50%
4 de junio de 2021	4	2.50%	10.0%
4 de septiembre de 2021	5	4.00%	14.0%
4 de diciembre de 2021	6	4.00%	18.0%
4 de marzo de 2022	7	4.00%	22.0%
4 de junio de 2022	8	4.00%	26.0%
4 de septiembre de 2022	9	5.00%	31.0%
4 de diciembre de 2022	10	5.00%	36.0%
4 de marzo de 2023	11	5.00%	41.0%
4 de junio de 2023	12	5.00%	46.0%
4 de septiembre de 2023	13	5.50%	51.5%
4 de diciembre de 2023	14	5.50%	57.0%
4 de marzo de 2024	15	5.50%	62.5%
4 de junio de 2024	16	5.50%	68.0%
4 de septiembre de 2024	17	8.00%	76.0%
4 de diciembre de 2024	18	8.00%	84.0%
4 de marzo de 2025	19	8.00%	92.0%
4 de junio de 2025	20	8.00%	100.0%

Finalmente, el 6 de enero de 2020 Celulosa Argentina S.A. subastó una nueva serie de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 15, por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 3.117, denominadas en dólares estadounidenses y suscriptas e integradas en pesos al tipo de cambio de integración correspondiente a la fecha de su emisión y liquidación, 8 de enero de 2020. El capital no amortizado devenga intereses a una tasa del 10% nominal anual. Los intereses y el capital, que se amortizan en 20 cuotas, se pagan trimestralmente los días 4 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año, siendo la primera cuota de


Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

intereses el 4 de marzo de 2020 y de capital el 4 de septiembre de 2020, mismo cronograma que las obligaciones negociables Clase 13. Los pagos de intereses y amortización de las obligaciones negociables Clase 15 se efectúan en pesos al tipo de cambio aplicable a la fecha de pago.

Los fondos provenientes de la colocación de las obligaciones negociables Clase 15 se utilizaron para refinanciación de pasivos, en particular para la cancelación del monto remanente en circulación de las obligaciones negociables Clase 10 por miles de dólares estadounidenses 2.040, representativo del 3,40% de la emisión original de esa Clase 10, así como sus intereses compensatorios y punitivos por un monto de miles de dólares estadounidenses 124 que se efectivizó el día 9 de enero de 2020.

El 4 de agosto de 2021 Celulosa Argentina S.A. subastó una nueva serie de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 16, por un valor nominal de 6 millones de dólares estadounidenses, denominadas en dólares estadounidenses y suscriptas e integradas en pesos al tipo de cambio de integración correspondiente a la fecha de su emisión y liquidación, 6 de agosto de 2021. El capital no amortizado devenga intereses a una tasa del 9,5% nominal anual. El capital se amortizará en 4 cuotas iguales a 15, 18, 21 y 24 meses desde la fecha de emisión. Los intereses se pagarán trimestralmente. Los pagos de intereses y amortización de las obligaciones negociables Clase 16 se efectuarán en pesos al tipo de cambio aplicable a la fecha de pago. Los fondos obtenidos fueron utilizados para la refinanciación otros pasivos financieros.

El 8 de agosto de 2022 Celulosa Argentina S.A. subastó una nueva serie de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 17, por un valor nominal de dólares estadounidenses 9.337.600, denominadas en dólares estadounidenses y suscriptas e integradas en pesos al tipo de cambio de integración correspondiente a la fecha de su emisión y liquidación, 8 de agosto de 2022. El capital no amortizado devenga intereses a una tasa del 9,5% nominal anual. El capital de las ON Clase 17 será amortizado en 7 cuotas trimestrales y consecutivas. Los intereses se pagarán trimestralmente. Los pagos de intereses y amortización de las obligaciones negociables Clase 17 se efectuarán en pesos al tipo de cambio aplicable a la fecha de pago. Los fondos obtenidos fueron utilizados para la refinanciación otros pasivos financieros.

Los fondos provenientes de la colocación de las obligaciones negociables Clase 17 se utilizaron para refinanciación de pasivos, en particular para la cancelación del monto remanente en circulación de las obligaciones negociables Clase 16 por miles de dólares estadounidenses 6.000, representativo del 100% de la emisión original de esa Clase 16, así como sus intereses compensatorios y punitivos.

Al 31 de agosto de 2022 el saldo adeudado por obligaciones negociables asciende a miles de pesos 8.141.450 y se expone en el rubro Préstamos y otros pasivos financieros (nota 14).

30. OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO

- a) Con fecha 17 de abril de 2006, se celebró un acuerdo con Kemira Chemicals Brasil Ltda. Branch in Argentina (Kemira), subsidiaria de Kemira Oyj de Finlandia, para el montaje, puesta en marcha, operación y mantenimiento de una planta productora de dióxido de cloro, con tecnología ERCO Worldwide – Canadá, a su costo y en el predio de Celulosa Argentina Sociedad Anónima de la localidad de Capitán Bermúdez, y el posterior aprovisionamiento del mencionado producto.

La planta fue entregada y facturada a Celulosa Argentina Sociedad Anónima el 1º de julio de 2008 por un importe total de miles de dólares estadounidenses 9.059 que será cancelado en cuotas mensuales en un plazo de quince años. El saldo adeudado al 31 de agosto de 2022 se encuentra en el rubro Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (nota 15) incluido en la línea Otras cuentas por pagar corrientes por miles de pesos 87.748 y no corrientes, por miles de pesos 72.

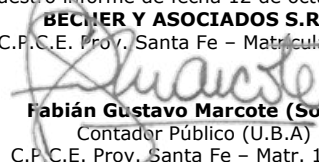
La planta comenzó a operar en la fecha de entrega y se encuentra en pleno funcionamiento desde ese momento. La empresa Kemira será el único proveedor de ese insumo durante el plazo de duración del contrato, el cual prevé compras mínimas mensuales bajo la condición "Take or pay". Ello significa el pago de una compensación mínima mensual cuando no se hayan requerido las cantidades mínimas acordadas. Esta planta permite que se encuentre plenamente operativa la tecnología denominada "ECF" (Libre de Cloro

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282
Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

Elemental) para el blanqueo de la producción de pulpa destinada a la elaboración de papeles para impresión y escritura. Este cambio descarta por completo la utilización del cloro elemental para el mismo fin y pudo concretarse gracias a la transformación de gran parte del proceso industrial de la Planta, lo cual demandó un profundo cambio tecnológico y fuertes inversiones.

- b) En el mes de agosto de 2013, Celulosa Argentina Sociedad Anónima firmó un contrato para la compra de una nueva máquina de fabricación de papeles tissue a las firmas Voith Paper GmbH & Co. KG (Alemania) y Voith Paper Co. Ltd. (China). A fines de abril de 2015, se produjo su puesta en marcha. Su capacidad estimada de producción es de 30.000 toneladas por año.

Al 31 de agosto de 2022, la deuda registrada por dicha compra asciende a miles de Euros 9.893 y se expone en el rubro Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (nota 15), incluido en la línea Acreedores comerciales documentados corrientes, por miles de pesos 767.599 y no corrientes, por miles de pesos 614.079. La mencionada deuda ha sido financiada por el proveedor a diez años encontrándose miles de pesos 60.559 vencidos al cierre del período. El Directorio y la Gerencia de la Sociedad se encuentran en negociaciones con el acreedor para su refinanciamiento, estimándose que ellas tendrán un resultado satisfactorio en el próximo trimestre.

31. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

No se han producido otros hechos posteriores, además de los mencionados en notas, entre el 31 de agosto de 2022 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, que pudieran afectar la situación financiera o los resultados de la Sociedad en forma significativa.

32. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros consolidados han sido aprobados por el Directorio de Celulosa Argentina S.A. y autorizados para ser emitidos con fecha 12 de octubre de 2022.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS AL 31 DE AGOSTO DE 2022

PARTE B: ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

ÍNDICE

- Informe de revisión de los auditores independientes
- Estados financieros intermedios separados condensados
 - Estado intermedio separado condensado de situación financiera
 - Estado intermedio separado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales
 - Estado intermedio separado condensado de cambios en el patrimonio
 - Estado intermedio separado condensado de flujos de efectivo
 - Notas a los estados financieros intermedios separados condensados
- Informe de la Comisión Fiscalizadora

INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

A los Señores
Presidente y Directores de
CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANONIMA
C.U.I.T. 30-50106215-0
Domicilio legal: Av. Pomilio s/n - Capitán Bermúdez
Provincia de Santa Fe

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

1. Identificación de los estados financieros intermedios separados condensados objeto de revisión

Hemos revisado los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de **CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANONIMA** (“la Sociedad”) que comprenden el estado intermedio separado condensado de situación financiera al 31 de agosto de 2022 y los correspondientes estados intermedios separados condensados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2022, así como la información explicativa seleccionada contenida en notas 1 a 31. Sus cifras resumidas, expresadas en miles de pesos, son las siguientes:

Activo	43.383.496
Pasivo	36.389.791
Patrimonio	6.993.705
Ganancia del período	1.891.461
Resultado integral del período - Ganancia	1.501.041

Las cifras y otra información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2022 y al período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2021, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

2. Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros intermedios separados condensados de la Sociedad de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.) como normas contables profesionales, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”, por su sigla en inglés), e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa, y por lo tanto es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34, “Información financiera intermedia”. Asimismo, el Directorio de la Sociedad es responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros intermedios separados condensados libres de incorrecciones significativas.

3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con las Normas Internacionales de Encargos de Revisión, adoptadas por la F.A.C.P.C.E. a través de la Resolución Técnica N° 33, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (“IAASB” por su sigla en inglés) de la Federación Internacional de Contadores (“IFAC”, por su sigla en inglés). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

Una revisión de los estados financieros de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de **CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANONIMA** correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2022 no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

5. Párrafos en énfasis

Sin modificar nuestra opinión, queremos enfatizar:

- a) La información contenida en la nota 2.5. a los estados financieros intermedios separados condensados, dónde el Directorio de la Sociedad indica que: *“Los presentes estados financieros intermedios separados condensados han sido preparados utilizando el principio de empresa en funcionamiento. El Directorio y la Gerencia de la Sociedad consideran que la Sociedad cuenta con la capacidad para llevar adelante su actividad durante el futuro previsible (al menos doce meses posteriores a la fecha de cierre del presente período).*

El ratio de liquidez corriente se mantuvo en niveles similares al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2022, pasando de 0,57 al comienzo del ejercicio a 0,62 al cierre del mismo. El capital de trabajo expone un saldo negativo de 7.014.223 y la Empresa sigue con su plan de mejorarlo y revertirlo a futuro.

El Directorio y la Gerencia de la Sociedad han podido materializar varias iniciativas para mejorar la situación financiera de corto plazo y lograr un nuevo perfil financiero compatible con el negocio de la Sociedad. Conforme a lo explicado en la Nota 28, con fecha 8 de agosto de 2022, Celulosa Argentina S.A. emitió una nueva serie de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 17, por un valor nominal de U\$S 9.337.600. El instrumento dólar-link tiene un plazo final de 36 meses, comenzando a amortizar en cuotas iguales y trimestrales a partir del mes 18. La tasa de interés se fijó en 9,5%. Los fondos ingresados serán utilizados para refinanciar obligaciones existentes y para fortalecer el capital de trabajo, liberando de esta manera recursos que se utilizarán para llevar adelante inversiones de mantenimiento industrial. De esta manera se asegurará la generación de caja futura, permitiendo continuar con el proceso de desendeudamiento transitado por la Sociedad durante el último ejercicio.

6. Párrafos en énfasis (Continuación)

- b) Tal cómo se detalla en la nota 9. a los estados financieros intermedios separados condensados, la subsidiaria uruguaya Fábrica Nacional de Papel S.A. presenta capital de trabajo negativo y sería necesaria la realización de sus activos industriales con el objetivo de obtener fondos para cancelar los pasivos financieros y otros provenientes de la operación industrial, hecho que pudiera verse diferido dada la situación actual. El Directorio de Fábrica Nacional de Papel S.A. monitorea la evolución de estos eventos a los efectos de tomar las medidas mitigantes disponibles para preservar el valor de los activos y la operación en general. Asimismo, considera que la ocurrencia de eventos diferentes a los asumidos en sus estimaciones puede generar impactos significativos, teniendo la determinación de los impactos un alto grado de incertidumbre.

Las cuestiones mencionadas indican la existencia de una incertidumbre material que puede generar dudas significativas sobre la capacidad de la subsidiaria para continuar cómo empresa en funcionamiento y que pueda realizar sus activos y cancelar sus pasivos en el curso normal de los negocios.

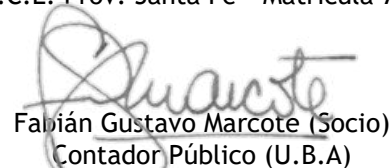
INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

A efectos de dar cumplimiento a disposiciones legales vigentes informamos que:

- a) Los estados financieros mencionados en el apartado 1. de este informe han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y de la Comisión Nacional de Valores, excepto en lo relativo a la transcripción al libro Diario e Inventarios y Balances dado que a la fecha aún no han sido transcritos.
- b) Las cifras de los estados financieros mencionados en el apartado 1. de este informe surgen de los registros contables de la Sociedad, que se encuentran en proceso de transcripción a discos ópticos. En cumplimiento de las normas aplicables de la Comisión Nacional de Valores, informamos que, según nuestro criterio, los sistemas de registros contables mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron oportunamente autorizadas.
- c) Al 31 de agosto de 2022, las deudas devengadas en conceptos de aportes y contribuciones previsionales a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino, que surgen de los registros contables de la Sociedad, ascienden a \$741.715.900, de las cuales \$417.832.707 se encuentran regularizadas con planes de pago y \$323.883.193 no era exigible a esa fecha.
- d) Al 31 de agosto de 2022, la Sociedad posee un saldo a favor ante la Administración Provincial de Impuestos de la Provincia de Santa Fe en conceptos de impuestos sobre los ingresos brutos.

Rosario, Provincia de Santa Fe, 12 de octubre de 2022.

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matrícula 7-282



Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A)

C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matr. 16.845

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE AGOSTO DE 2022
(Presentado en forma comparativa con información al 31 de mayo de 2022)
(Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos)

	NOTAS	31.08.2022	31.05.2022
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	1.022.247	518.065
Otros activos financieros	7	210.613	92.078
Otros activos no financieros		748.073	638.582
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	5.320.784	5.622.485
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	1.234.223	1.378.141
Impuesto a las ganancias		-	255.384
Créditos impositivos	10	-	531
Inventarios	11	2.644.473	2.788.544
Activos biológicos		1.871	2.254
Total del Activo Corriente		11.182.284	11.296.064
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otros activos financieros	7	69.265	72.267
Otros activos no financieros		150.765	72.351
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	45.211	56.740
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	87.361	97.830
Créditos impositivos	10	16.740	57.988
Inventarios	11	3.243.944	3.128.226
Activos por derecho de uso		15.376	17.978
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	3.710.244	3.458.663
Otros activos intangibles		2.155	3.321
Plusvalía		96.434	96.434
Propiedades, planta y equipo	13	24.763.717	25.027.867
Total del Activo No Corriente		32.201.212	32.089.665
TOTAL DEL ACTIVO		43.383.496	43.385.729
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos y otros pasivos financieros	14	4.913.038	5.842.510
Pasivo por arrendamientos		8.799	9.183
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	7.835.080	8.568.528
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	2.131.848	2.018.927
Pasivos con los empleados		1.629.331	1.718.589
Pasivos por impuestos		1.656.965	1.579.253
Provisiones	16	21.399	20.892
Otros pasivos no financieros		47	57
Total del Pasivo Corriente		18.196.507	19.757.939
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos y otros pasivos financieros	14	9.580.371	9.406.108
Pasivos por arrendamientos		20.754	24.907
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	614.151	193.785
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	2.117	2.594
Pasivos con los empleados		151.831	182.857
Pasivos por impuestos		198.554	358.003
Pasivo por impuesto diferido	17	7.580.158	7.914.710
Provisiones	16	45.348	52.162
Total del Pasivo No Corriente		18.193.284	18.135.126
TOTAL DEL PASIVO		36.389.791	37.893.065
PATRIMONIO			
Capital social	18	10.289.339	10.289.339
Reservas y resultados diferidos		15.832.565	16.222.985
Resultados acumulados - incluye el resultado del período / ejercicio		(19.128.199)	(21.019.660)
Total del Patrimonio		6.993.705	5.492.664
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		43.383.496	43.385.729

Las notas 1 a 31 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

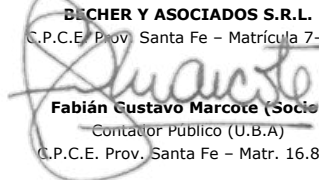
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 - Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matr. 16.845


CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES CORRESPONDIENTES
AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE AGOSTO DE 2022

(Presentado en forma comparativa con información correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2021)
 (Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos)

	NOTAS	31.08.2022	31.08.2021
Ingresos de actividades ordinarias	19	8.600.833	7.546.263
Costo de ventas	20	(7.553.351)	(7.445.145)
Costo de producción de activos biológicos		(4.657)	(941)
Ganancia bruta		1.042.825	100.177
Costos de distribución	21	(174.570)	(156.800)
Gastos de administración	22	(444.344)	(451.370)
Subtotal		423.911	(507.993)
Otros ingresos		24	58.481
Otros egresos		(44.580)	(92.232)
Resultados por participación en sociedades controladas - Ganancia	12	307.808	636.313
Ingresos financieros	23	938.382	255.721
Egresos financieros	23	(877.884)	(1.104.646)
Diferencia de cambio neta - Ganancia	23	889.339	2.545.498
Resultado por la posición monetaria neta - Ganancia		1.263.379	424.746
Ganancia antes de impuestos		2.900.379	2.215.888
Cargo por impuesto a las ganancias	17	(1.008.918)	(1.367.816)
Ganancia del período		1.891.461	848.072
Otros resultados integrales			
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al estado de ganancias o pérdidas:			
Ajuste por conversión de negocios en el extranjero		(390.779)	(640.774)
Cambios en el valor razonable de activos financieros		360	3.607
Otros resultados integrales, netos del impuesto a las ganancias		(390.420)	(637.167)
Total del resultado integral del período - Ganancia		1.501.041	210.905

Las notas 1 a 31 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
 Por Comisión Fiscalizadora
 Contador Público Nacional (U.N.R.)
 Matrícula 2.869 - Ley 8.738
 C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
 Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matr. 16.845

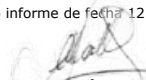
CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE AGOSTO DE 2022
(Presentado en forma comparativa con información correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2021)
(Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos)

Rubros	Capital social		Reservas y resultados diferidos						
	Capital en acciones	Ajuste de capital (1)	Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo	Reserva por conversión de negocios en el extranjero	Reserva por adquisición de acciones de sociedades relacionadas	Reserva especial establecida por la R.G. N° 777/18 de la CNV	Reserva por medición de activos financieros a valor razonable	Resultados acumulados	Propietarios de la sociedad (controladora)
Saldos al 1° de junio de 2021	100.974	10.188.365	12.739.968	5.227.775	1.561.713	355.589	(6.348)	(21.526.606)	8.641.430
Ganancia del período de tres meses								848.072	848.072
Desafectación por venta de acciones de TC Rey SA, Rudaco SA e Iviraretá SA			3.068		989.917			(992.985)	-
Cambios en el valor razonable de activos financieros							(2.740)		(2.740)
Otros resultados integrales, netos del impuesto a las ganancias				(640.774)			6.347		(634.427)
Resultado integral total del período			3.068	(640.774)	989.917		3.607	(144.913)	210.905
Saldos al 31 de agosto de 2021	100.974	10.188.365	12.743.036	4.587.001	2.551.630	355.589	(2.741)	(21.671.519)	8.852.335
Ganancia del período del 1° de septiembre de 2021 al 31 de mayo de 2022								651.859	651.859
Cambios en el valor razonable de activos financieros							1.018		1.018
Otros resultados integrales, netos del impuesto a las ganancias			(2.345.678)	(1.666.870)					(4.012.548)
Resultado integral total del período			(2.345.678)	(1.666.870)			1.018	651.859	(3.359.671)
Saldos al 31 de mayo de 2022	100.974	10.188.365	10.397.358	2.920.131	2.551.630	355.589	(1.723)	(21.019.660)	5.492.664
Ganancia del período de tres meses								1.891.461	1.891.461
Cambios en el valor razonable de activos financieros							(1.362)		(1.362)
Otros resultados integrales, netos del impuesto a las ganancias				(390.779)			1.722		(389.057)
Resultado integral total del período				(390.779)			360	1.891.461	1.501.041
Saldos al 31 de agosto de 2022	100.974	10.188.365	10.397.358	2.529.352	2.551.630	355.589	(1.363)	(19.128.199)	6.993.705

(1) Corresponde a la diferencia entre el valor reexpresado del capital y su valor histórico.

Las notas 1 a 31 forman parte integrante de los presentes estados financieros.


Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 - Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matr. 16.845

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO INTERMEDIO SEPARADO CONDENSADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO
EL 31 DE AGOSTO DE 2022

(Presentado en forma comparativa con información correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2021)

(Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos)


	<u>31.08.2022</u>	<u>31.08.2021</u>
Flujos netos de efectivo generados por (utilizado en) las actividades operativas		
Cobros por ventas de bienes y servicios	9.718.900	8.233.734
Cobros de reembolsos de exportación	40.857	46.089
Cobros de siniestros	-	2.700
Pagos a proveedores de bienes y servicios	(7.854.432)	(7.242.298)
Pagos al personal y por cargas sociales	(1.190.245)	(1.384.138)
Pagos deudas fiscales	(282.310)	(154.368)
Intereses cobrados	694	1.557
Otros cobros y pagos, netos	67.013	(36.934)
Subtotal - Actividades operativas antes de pagos por parada de planta, impuestos y otros egresos	500.477	(533.658)
Pagos de impuestos a las ganancias	(31.485)	(69.910)
Pagos a proveedores de bienes y servicios por parada de planta	(57.606)	(20.548)
Pagos de gastos de racionalización	(302)	(12.785)
Pagos de contingencias provisionadas	(8.884)	(11.625)
Subtotal - Pagos por parada de planta, impuestos y otros egresos	(98.277)	(114.868)
Total de flujos netos de efectivo generados por (utilizado en) las actividades operativas	402.200	(648.526)
Flujos netos de efectivo generados por (utilizado en) las actividades de inversión (1)		
Pagos a proveedores por compras y anticipos de propiedades, planta y equipo y otros activos intangibles distintos de la plusvalía	(272.480)	(49.321)
Resultado por la compraventa de instrumentos de inversión	878.163	-
Pagos por compra de acciones de sociedades controladas	-	2.912.465
Total de flujos netos de efectivo generados por las actividades de inversión	605.683	2.863.144
Flujos netos de efectivo generados por (utilizados en) las actividades de financiación (1)		
Aumento (Disminución) neta de préstamos bancarios y otros pasivos financieros (2)	177.984	(1.323.696)
Pago de intereses por financiación	(587.873)	(399.662)
Pagos de intereses por deudas comerciales	(65.040)	(74.312)
Pagos de intereses por deudas impositivas	(125.570)	(85.756)
Transferencias netas con partes relacionadas	165.738	1.329
Pagos de dividendos de acciones preferidas	-	(19)
Total de flujos netos de efectivo utilizados en las actividades de financiación	(434.761)	(1.882.117)
Disminución por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda del efectivo y equivalentes al efectivo	(68.940)	(49.836)
Aumento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo	504.182	282.665
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio	518.065	480.573
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del período	1.022.247	763.238

(1) Las principales transacciones de inversión y financiación que no implicaron movimiento de efectivo son: Altas de derecho de uso contra aumento de pasivo por arrendamiento y canje de las obligaciones negociables explicado en Nota 28.

(2) El aumento neto de préstamos bancarios y otros pasivos financieros al 31.08.2022 y la disminución neta al 31.08.2021 se componen de miles de pesos 4.571.572 y 3.948.209 por cobros de préstamos y de miles de pesos (4.393.588) y (5.271.905) por pagos de capital, respectivamente.

Las notas 1 a 31 forman parte integrante de los presentes estados financieros.


Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
 Por Comisión Fiscalizadora
 Contador Público Nacional (U.N.R.)
 Matrícula 2.869 - Ley 8.738
 C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
 Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BÉCHER Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matr. 16.845

CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE AGOSTO DE 2022**

(Cifras expresadas en moneda homogénea - En miles de pesos, excepto cuando sea expresado de otra forma)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Celulosa Argentina Sociedad Anónima (en adelante, mencionada indistintamente como "Celulosa Argentina S.A." o la "Sociedad") es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Argentina, inscripta en la Inspección General de Personas Jurídicas de la Provincia de Santa Fe el 7 de mayo de 1929. La fecha de inscripción del último texto ordenado ante dicho organismo data del 25 de abril de 2005 y la última modificación inscripta del Estatuto social es del 26 de septiembre de 2012, a efectos de permitir las reuniones a distancia. La fecha de finalización de la Sociedad es el 11 de abril de 2028 y se realizarán las gestiones necesarias para extender el plazo de la misma en manera oportuna. Su domicilio legal se encuentra en Avda. Pomilio S/N de la ciudad de Capitán Bermúdez, Provincia de Santa Fe, República Argentina.

El objeto de la Sociedad, según el artículo 2 de su Estatuto, incluye la realización de actividades industriales, forestales, comerciales, inmobiliarias y financieras. La principal actividad de la Sociedad es la fabricación, industrialización, elaboración y comercialización de papeles, cartones y cartulinas, productos y subproductos de los mismos, así como la elaboración y obtención de los productos necesarios para su fabricación como celulosas, pastas, productos químicos y demás elementos que fueren necesarios en el proceso productivo.

La Sociedad posee dos fábricas en la República Argentina, localizadas en Capitán Bermúdez, Provincia de Santa Fe, y en Zárate, Provincia de Buenos Aires.

La sociedad controladora de Celulosa Argentina S.A. al 31 de agosto de 2022 y 2021 es Tapebicué Investment Company S.L. con una tenencia del 57,2159% y del 66,4% del capital y de los votos de la Sociedad respectivamente. Tapebicué Investment Company S.L. es una sociedad de responsabilidad limitada que se encuentra inscripta en el Registro Mercantil Central de Madrid, España, y fue registrada en el Tomo Nº 28.156, Folio 140, Hoja Registral Nº 507.240. Su domicilio es Gral. Yague 10, 2º A - Madrid, España.

La controladora última de la Sociedad es Tapebicué Cayman Ltd. Dicha sociedad se encuentra inscripta en el Registro de Sociedades de las Islas Cayman bajo el Nº 187.269 y posee en forma indirecta el 100% de las acciones de Tapebicué Investment Company S.L.

2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

2.1. Manifestación de cumplimiento de las normas establecidas por la Comisión Nacional de Valores relativas a la preparación y presentación de información financiera y bases de preparación de los presentes estados financieros intermedios separados condensados

De acuerdo con lo dispuesto en el Título IV, "Régimen Informativo Periódico", Capítulo I, "Régimen Informativo", Sección I, "Disposiciones Generales", artículo 1º, punto b.1) del texto ordenado de la Comisión Nacional de Valores ("CNV") (N.T. 2013), la Sociedad ha optado por presentar sus estados financieros correspondientes a períodos intermedios en la forma condensada prevista en la Norma Internacional de Contabilidad ("NIC") 34, "Información financiera intermedia".

Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios separados condensados de Celulosa Argentina Sociedad Anónima por el período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2022 se presentan conforme a los lineamientos de la NIC 34. La adopción de dicha norma, así como la de la totalidad de las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), fue establecida por la Resolución Técnica Nº 26 y sus modificatorias de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE"), y por las Normas de la CNV.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 - Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matr. 16.845

La presente información financiera intermedia separada condensada no incluye toda la información que requieren las NIIF para la presentación de estados financieros completos, por corresponder a la modalidad de estados financieros condensados prevista en la NIC 34. Por lo tanto, los presentes estados financieros intermedios separados condensados deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros separados de la Sociedad correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2022. Asimismo, los presentes estados financieros intermedios separados condensados finalizados el 31 de agosto de 2022 no han sido auditados. La Dirección de la Sociedad estima que incluyen todos los ajustes necesarios para presentar razonablemente los resultados de cada período sobre bases uniformes con las de los estados financieros consolidados anuales auditados. Los resultados del período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2022 no necesariamente reflejan la proporción de los resultados por el ejercicio anual completo.

Los presentes estados financieros intermedios separados condensados reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda en forma integral mediante la aplicación del método de reexpresión en moneda constante establecido por la Norma Internacional de Contabilidad 29 ("NIC 29").

Los importes y otra información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2022 y al período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2021 son parte integrante de los estados financieros intermedios separados condensados mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean sólo en relación con esos estados financieros. Dichas cifras han sido reexpresadas en moneda de cierre del presente período intermedio, de acuerdo con lo señalado en el apartado siguiente, a fin de permitir su comparabilidad y sin que tal reexpresión modifique las decisiones tomadas con base en la información contable correspondiente al ejercicio o período anterior, según corresponda.

2.2. Información financiera presentada en moneda homogénea

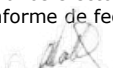
En los últimos años, los niveles de inflación en Argentina han sido altos, habiendo acumulado una tasa de inflación en los tres años pasados que ha superado el 100%, sin expectativas de disminuir significativamente en el corto plazo. Asimismo, la presencia de los indicadores cualitativos de alta inflación, previstos en la NIC 29, mostraron evidencias coincidentes. Por lo expuesto, el 29 de septiembre de 2018, la FACPCE emitió la Resolución JG N° 539/18, indicando, entre otras cuestiones, que la Argentina debe ser considerada una economía inflacionaria en los términos de las normas contables profesionales a partir del 1° de julio de 2018, en consonancia con la visión de organismos internacionales.

La NIC 29 señala que, en un contexto de alta inflación, los estados financieros deben presentarse en una unidad de medida corriente; esto es, en moneda homogénea de cierre del período sobre el que se informa. No obstante, la Sociedad no podía presentar sus estados financieros reexpresados debido a que el Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional (PEN) prohibía a los organismos oficiales (entre ellos, la CNV) recibir estados financieros ajustados por inflación.

A través de la Ley N° 27.468, publicada el 4 de diciembre del 2018 en el Boletín Oficial de la Nación, se derogó el Decreto N° 1.269/02 del PEN y sus modificatorios (incluido el Decreto N° 664 del PEN antes mencionado). Las disposiciones de la mencionada ley entraron en vigencia a partir del 28 de diciembre de 2018, fecha en la cual se publicó la Resolución General N° 777/18 de CNV, la cual estableció que los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales finalizados a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, deben presentarse ante ese organismo de control en moneda homogénea.

De acuerdo con la NIC 29, los importes de los estados financieros que no se encuentren expresados en moneda de cierre del período sobre el que se informa, deben reexpresarse aplicando un índice general de precios. A tal efecto, y tal como lo establece la Resolución JG N° 539/18 de la FACPCE, se han aplicado coeficientes calculados a partir de índices publicados por dicha Federación, resultantes de combinar índices de precios al consumidor nacional (IPC) publicados por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos a partir del 1° de enero de 2017 y, hacia atrás, índices de precios internos al por mayor (IPIM) elaborados por dicho Instituto o, en su ausencia, índices de precios al consumidor publicados por la Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. La variación del índice utilizado para la reexpresión de los presentes estados financieros intermedios ha sido del 20,98% en el período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2022 y del 8,89% en el período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2021.

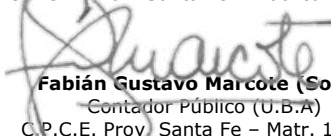
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Santa Fe – Matr. 16.845

2.3. Normas contables aplicadas

Las normas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios separados condensados son las mismas que aquellas utilizadas para preparar los estados financieros separados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2022, tal como se describen en aquellos estados financieros, excepto por los cambios mencionados en el apartado 2.4 siguiente.

Los estados financieros intermedios separados condensados han sido preparados sobre la base del costo histórico excepto por la revaluación de ciertos activos no corrientes, activos financieros y pasivos financieros medidos a su valor razonable, y han sido reexpresados en moneda constante al cierre de cada ejercicio, en el caso de las partidas no monetarias. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los activos.

El valor razonable es el precio que se recibiría al vender un activo o se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Sociedad toma en cuenta las características del activo o pasivo, si los participantes del mercado toman en cuenta esas características al valorar el activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en estos estados financieros intermedios separados condensados se determina sobre esa base, excepto por las mediciones que tienen ciertas similitudes con el valor razonable pero que no lo son, como el valor en uso en la NIC 36.

Además, a efectos de incrementar la coherencia y comparabilidad de las mediciones del valor razonable, las mismas se categorizan en Nivel 1, 2 o 3, con base en el grado hasta el cual las entradas a las mediciones del valor razonable son observables y la importancia de las entradas para las mediciones del valor razonable en su totalidad, que se describen a continuación:

- las entradas del Nivel 1 son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos para los cuales la entidad tiene acceso a la fecha de medición;
- las entradas del Nivel 2 son entradas, diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para un activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente; y
- las entradas del Nivel 3 son entradas no observables para un activo o pasivo.

Los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos se presentan en miles de pesos, moneda de curso legal en la República Argentina, excepto aclaración en contrario, y han sido preparados a partir de los registros contables de Celulosa Argentina Sociedad Anónima.

2.4. Nuevas normas e interpretaciones adoptadas por la Sociedad a partir del presente período

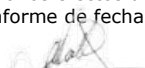
- En mayo de 2020, el IASB emitió nuevas modificaciones a la NIIF 3 referentes al Marco Conceptual.

La nueva excepción en la NIIF 3 para pasivos y pasivos contingentes, especifica que, para algunos tipos de pasivos y pasivos contingentes, una entidad que aplique la NIIF 3 debería referirse a la NIC 37 "Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes", o CINIIF 21 "Gravámenes", en lugar del Marco Conceptual 2018. También se ha aclarado que la adquirente no debe reconocer los activos contingentes, en la fecha de adquisición tal como se define en la NIC 37.

Las modificaciones son efectivas para las combinaciones de negocio cuya fecha de adquisición sea posterior al comienzo del ejercicio anual que se inicie a partir del 1º de enero de 2022. La aplicación de estas modificaciones a la norma no tuvo efecto significativo en los presentes estados financieros intermedios separados condensados.

- Las modificaciones a la NIC 16 (propiedades, planta y equipo) se refieren a que una entidad no podrá deducir del costo de un elemento del rubro propiedades, planta y equipo cualquier ingreso recibido de la venta de productos obtenidos durante el proceso de preparación del activo para su uso previsto. Los ingresos de la venta de tales productos o muestras, junto con los costos de producción, se reconocerán en los resultados

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

integrales del período que corresponda. Las entidades revelarán por separado los montos de estos ingresos y costos que no son provenientes de las actividades ordinarias de la entidad.

La modificación también aclara que un elemento de propiedades, planta y equipo se encuentra en dicho proceso de preparación y prueba cuando se está evaluando el rendimiento técnico y físico del activo. Por lo tanto, un activo podría ser capaz de operar según lo previsto por la Gerencia y consecuentemente estar sujeto a depreciación antes de que haya alcanzado el nivel de desempeño operativo esperado por la misma. La Sociedad no anticipa que la aplicación de las modificaciones mencionadas tenga un impacto significativo en sus estados financieros, de acuerdo a las variables presentes al cierre del período que se informa.

Las modificaciones a las NIC 16 son efectivas para los ejercicios anuales que comienzan a partir del 1º de enero de 2022. La aplicación de estas modificaciones a la norma no tuvo efecto significativo en los presentes estados financieros intermedios separados condensados.

- Las modificaciones a la NIC 37 (provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes) aclara el significado de "costos para cumplir un contrato" al evaluar la onerosidad de un contrato. El costo directo de cumplir un contrato comprende tanto los costos incrementales de cumplir ese contrato (por ejemplo, mano de obra directa y materiales), como también una asignación de otros costos que se relacionan directamente con el cumplimiento de los contratos (por ejemplo, una asignación del cargo por depreciación para un elemento de propiedades, planta y equipo utilizado para cumplir dicho contrato).

La modificación también aclara que una entidad debe reconocer cualquier pérdida por deterioro que haya ocurrido en los activos utilizados para cumplir el contrato antes de registrar una pérdida por onerosidad, y que al determinar dicha onerosidad deber considerarse la obligación presente bajo un contrato existente, por lo que no reconoce pérdidas operativas futuras.

Las modificaciones a las NIC 37 son efectivas para los ejercicios anuales que comienzan a partir del 1º de enero de 2022. La aplicación de estas modificaciones a la norma no tuvo efecto significativo en los presentes estados financieros intermedios separados condensados.

- Las modificaciones a la NIIF 9 (instrumentos financieros) especifican los costos que una entidad deberá considerar en la evaluación para concluir si el refinanciamiento de un pasivo financiero califica como una extinción o modificación, aclarando que una entidad incluye solo los costos pagados o recibidos entre la entidad (el prestatario) y el prestamista, incluidos los costos pagados o recibidos por la entidad o el prestamista en nombre del otro.

Las modificaciones a las NIIF 9 son efectivas para los ejercicios anuales que comienzan a partir del 1º de enero de 2022. La aplicación de estas modificaciones a la norma no tuvo efecto significativo en los presentes estados financieros intermedios separados condensados.

- Las modificaciones a la NIC 41 (activos biológicos) tienen el propósito de garantizar la coherencia con los requerimientos de la NIIF 13 Mediciones a valor razonable. Las modificaciones eliminan el requisito de excluir los flujos de efectivo de impuestos en las mediciones a valor razonable de un activo biológico cuando se utiliza la técnica de valor presente.

Las modificaciones a las NIC 41 son efectivas para los ejercicios anuales que comienzan a partir del 1º de enero de 2022. La aplicación de estas modificaciones a la norma no tuvo efecto significativo en los presentes estados financieros intermedios separados condensados.

2.5. Empresa en funcionamiento

Los presentes estados financieros intermedios separados condensados han sido preparados utilizando el principio de empresa en funcionamiento. El Directorio y la Gerencia de la Sociedad consideran que la Sociedad cuenta con la capacidad para llevar adelante su actividad durante el futuro previsible (al menos doce meses posteriores a la fecha de cierre del presente período).

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

El ratio de liquidez corriente se mantuvo en niveles similares al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2022, pasando de 0,57 al comienzo del ejercicio a 0,62 al cierre del mismo. El capital de trabajo expone un saldo negativo de 7.014.223 y la Empresa sigue con su plan de mejorarlo y revertirlo a futuro.

El Directorio y la Gerencia de la Sociedad han podido materializar varias iniciativas para mejorar la situación financiera de corto plazo y lograr un nuevo perfil financiero compatible con el negocio de la Sociedad. Conforme a lo explicado en la Nota 28, con fecha 8 de agosto de 2022, Celulosa Argentina S.A. emitió una nueva serie de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 17, por un valor nominal de U\$S 9.337.600. El instrumento dólar-link tiene un plazo final de 36 meses, comenzando a amortizar en cuotas iguales y trimestrales a partir del mes 18. La tasa de interés se fijó en 9,5%. Los fondos ingresados serán utilizados para refinanciar obligaciones existentes y para fortalecer el capital de trabajo, liberando de esta manera recursos que se utilizarán para llevar adelante inversiones de mantenimiento industrial. De esta manera se asegurará la generación de caja futura, permitiendo continuar con el proceso de desendeudamiento transitado por la Sociedad durante el último ejercicio.

El contexto operacional de Fábrica Nacional de Papel S.A. se describe en la nota 9 a los presentes estados financieros separado condensados.

3. ESTACIONALIDAD DE LAS OPERACIONES

Dadas las actividades a que se dedica la Sociedad, sus operaciones no se ven afectadas por factores cíclicos o estacionales en forma significativa.

4. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

Las actividades de la Sociedad la exponen a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo cambiario, riesgo de tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. Desde el último cierre de ejercicio, no ha habido cambios en las funciones de quienes analizan los riesgos de la Sociedad ni en las políticas de gestión de riesgos de la Sociedad.

5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

En la preparación de los presentes estados financieros intermedios separados condensados, los juicios significativos realizados por el Directorio y la Gerencia en la aplicación de políticas contables de la Sociedad y las principales fuentes de incertidumbre en la estimación fueron los mismos que se aplicaron en la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2022.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de agosto de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	<u>31.08.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
Efectivo en caja	3.743	12.894
Saldos en bancos	166.231	239.966
Fondos comunes de inversión	852.273	265.205
Total	<u>1.022.247</u>	<u>518.065</u>


Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	<u>31.08.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
a) Corrientes		
Bonos del Tesoro Nacional	210.610	-
Cuenta de disponibilidad restringida en Banco Citibank ("escrow account") destinada a la cancelación de deuda financiera Plazo Fijo	-	92.078
Plazo Fijo	3	-
Total	<u>210.613</u>	<u>92.078</u>
b) No corrientes		
Cuenta de disponibilidad restringida en Banco Citibank ("escrow account") destinada a la cancelación de deuda financiera	69.265	72.267
Total	<u>69.265</u>	<u>72.267</u>

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de agosto de 2022 y al 31 de mayo 2022 es la siguiente:

	<u>31.08.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
a) Corrientes		
Deudores comerciales comunes	4.464.282	4.490.972
Valores descontados (nota 14.a)	789.093	1.078.386
Reembolsos por exportación	71.921	58.321
Subtotal	5.325.296	5.627.679
Provisión para deudores incobrables	(4.512)	(5.194)
Total	<u>5.320.784</u>	<u>5.622.485</u>
b) No corrientes		
Deudores comerciales comunes	45.211	56.740
Reembolsos por exportación	-	-
Deudores en gestión judicial	10.689	13.115
Subtotal	55.900	69.855
Provisión para deudores incobrables	(10.689)	(13.115)
Total	<u>45.211</u>	<u>56.740</u>

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se miden al costo amortizado, excepto los valores a depositar, que se miden a su valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

La evolución de la provisión para deudores incobrables es la siguiente:

	<u>31.08.2022</u>	<u>31.08.2021</u>
Saldo al inicio	18.309	29.017
Altas (*)	-	2.315
Efecto de la implementación de la NIIF 9	-	3.607
Efecto del ajuste por inflación	(3.108)	(6.064)
Saldo al cierre	<u>15.201</u>	<u>28.875</u>

(*) Las altas de la provisión para deudores incobrables se exponen en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, en la línea de Costo de ventas - Gastos directos de venta (nota 20).

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 - Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matr. 16.845

9. ENTIDADES RELACIONADAS

Detalle de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas

La composición de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas al 31 de agosto de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	<u>País</u>	<u>Tipo de moneda</u>	<u>31.08.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
<u>Subsidiarias:</u>				
Fábrica Nacional de Papel S.A.	Uruguay	USD	1.153.812	1.186.456
Casa Hutton S.A.U.	Argentina	ARS	94.778	206.676
Fideicomiso Forestal I	Argentina	ARS	268	323
<u>Controlante indirecta:</u>				
Tapebicué LLC	Estados Unidos	USD	31.516	32.881
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Tapebicué Investment Company S.L.	España	ARS	4.111	4.951
Fanapel Investment Corp.	Bahamas	ARS	37.099	44.684
Total			<u>1.321.584</u>	<u>1.475.971</u>
			<u>31.08.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes			1.234.223	1.378.141
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes			87.361	97.830
Total			<u>1.321.584</u>	<u>1.475.971</u>

Detalle de las cuentas por pagar a entidades relacionadas

La composición de las cuentas por pagar a entidades relacionadas al 31 de agosto de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	<u>País</u>	<u>Tipo de moneda</u>	<u>31.08.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
<u>Subsidiarias:</u>				
Fábrica Nacional de Papel S.A.	Uruguay	USD	8.863.332	9.180.748
Forestadora Tapebicué S.A.U.	Argentina	USD	174.811	-
Tissucel S.A.U.	Argentina	ARS	1.759	2.163
Fideicomiso Forestal I	Argentina	ARS	359	432
<u>Controlante indirecta:</u>				
Tapebicué LLC	Estados Unidos	USD	132.422	138.192
<u>Otras partes relacionadas:</u>				
Fanapel Investment Corp. (1)	Bahamas	USD	1.823.229	1.879.411
<u>Personal clave de la gerencia:</u>				
Directores		ARS	1.385	1.323
Total			<u>10.997.297</u>	<u>11.202.269</u>

(1) Corresponde a deudas asumidas en dólares estadounidenses a una tasa del 12% anual para la compra de subsidiarias.

	<u>31.08.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	2.131.848	2.018.927
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	2.117	2.594
Deuda expuesta como inversión neta (nota 12)	8.863.332	9.180.748
Total	<u>10.997.297</u>	<u>11.202.269</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe

DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

Transacciones con entidades relacionadas

Las transacciones con entidades relacionadas realizadas durante los períodos de tres meses finalizados el 31 de agosto de 2022 y 2021 fueron las siguientes:

	<u>31.08.2022</u>	<u>31.08.2021</u>
<u>Ingresos de actividades ordinarias</u>		
<u>Subsidiarias:</u>		
Casa Hutton S.A.U.	<u>12.565</u>	<u>26.202</u>
 <u>Compra de bienes</u>		
<u>Subsidiarias:</u>		
Forestadora Tapebicué S.A.U.	1.209	1.329
Casa Hutton S.A.U.	18	632
Total	<u>1.227</u>	<u>1.961</u>
 <u>Comisiones</u>		
<u>Subsidiarias:</u>		
Casa Hutton S.A.U.	<u>237.877</u>	<u>150.926</u>
 <u>Ingresos financieros</u>		
<u>Subsidiarias:</u>		
Forestadora Tapebicué S.A.U. (nota 23)	-	921
Tissucel S.A.U. (nota 23)	73	34
Total	<u>73</u>	<u>955</u>
 <u>Egresos financieros</u>		
<u>Subsidiarias:</u>		
Fábrica Nacional de Papel S.A. (nota 23)	(66.761)	(83.700)
Forestadora Tapebicué S.A.U. (nota 23)	(2.648)	(15.050)
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
Fanapel Investment Corp. (nota 23)	(22.580)	(28.310)
Total	<u>(91.989)</u>	<u>(127.060)</u>

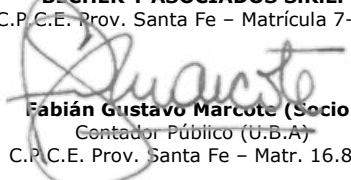
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

Remuneraciones percibidas por el personal clave de la gerencia

El monto imputado a resultados correspondiente a remuneraciones de directores y gerentes por los períodos de tres meses finalizados el 31 de agosto de 2022 y 2021 asciende a 194.969 y 172.374, respectivamente.

La Sociedad no brinda ningún plan de retiro, pensión o beneficios similares a sus directores o funcionarios ejecutivos.

Situación de Tissucl S.A.U.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de mayo de 1998, la Sociedad conjuntamente con Tissucl S.A.U. vendió a KCK Tissue S.A. activos fijos de sus sociedades controladas y otros pertenecientes a Celulosa Argentina Sociedad Anónima. Dicha operación con KCK Tissue S.A. incluyó la transferencia del personal de Forestadora S.A.U.

El Directorio de Tissucl S.A.U. continúa analizando distintas alternativas para continuar con la actividad procurando no afectar el valor de los activos remanentes.

Deuda con Fábrica Nacional de Papel S.A. considerada "inversión neta"

Al 31 de agosto de 2022 y al 31 de mayo de 2022, la Sociedad mantenía una deuda con su subsidiaria Fábrica Nacional de Papel S.A. ("Fanapel") de miles de dólares estadounidenses 63.889 (equivalentes a miles de pesos 8.863.332) y miles de dólares estadounidenses 63.414 (equivalentes a miles de pesos 9.180.748), respectivamente. Dado que la cancelación de esa deuda no está contemplada, ni es probable que se produzca en un futuro previsible, la Sociedad considera que resultan aplicables los lineamientos establecidos en el párrafo 15 de la NIC 21, por lo cual la deuda mencionada constituye una parte de la inversión neta en esa sociedad del extranjero y se expone en la nota 12 "Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación".

Contexto operacional de Fábrica Nacional de Papel S.A.

Fanapel se encuentra reorganizando sus negocios con el objetivo de fortalecer su posición como comercializadora líder en su segmento de actuación, a pesar de la complejidad y la reducción en volúmenes de venta y rentabilidad que ha generado la pandemia y los cambios en los hábitos de consumo que ha acelerado o consolidado la misma. La Sociedad Subsidiaria busca incrementar el volumen de trading de otros productos que presentan oportunidades en el actual contexto, considerando su experiencia en el mercado y el manejo de marcas líderes en el mismo.

Desde el cierre de la planta industrial en 2016, y luego de cancelar los acuerdos indemnizatorios firmados con el personal por miles de dólares estadounidenses 5.883, la Sociedad Subsidiaria ha reducido sus pasivos financieros en miles de dólares estadounidenses 5.598, pasando de miles de dólares estadounidenses 13.100 a miles de dólares estadounidenses 7.502. Para la cancelación de estos pasivos financieros remanentes, correspondientes a la operación industrial de Juan Lacaze, el Directorio de la Sociedad Subsidiaria entiende necesario realizar ciertos activos, lo cual, teniendo en cuenta las características de tales bienes, implica un plazo incierto para su realización a valores razonables. La Sociedad Subsidiaria se encuentra en la búsqueda de alternativas para su venta, alquiler o explotación, pero la naturaleza de los mismos resulta en un plazo incierto de realización. En particular respecto a la resolución de fecha 14 de febrero de 2019 para la expropiación de los terrenos en que se encuentra emplazada la planta industrial de Juan Lacaze, la Sociedad Subsidiaria no tiene conocimientos de la tasación que hará el Poder Ejecutivo, ni del estado del proceso legal del trámite.

La operativa de la Sociedad Subsidiaria se enmarca en la estrategia de la sociedad controlante, con quien mantiene saldos significativos y realiza transacciones relevantes, tal como se revela en la Nota 9. En el mismo contexto, como parte de la reestructuración de los pasivos financieros de la operativa industrial, se subordinaron las deudas que mantiene Fanapel con Celulosa Argentina Sociedad Anónima y la constitución de ésta en fiador solidario de la totalidad de los pasivos financieros de Fanapel, tal como se menciona en la nota 27.d.

Si bien la Sociedad Subsidiaria presenta capital de trabajo negativo al cierre del período, los estados financieros intermedios consolidados condensados de Fábrica Nacional de Papel S.A., utilizados por Celulosa Argentina Sociedad Anónima en la preparación de sus estados financieros intermedios consolidados al 31 de agosto de 2022, han sido preparados sobre una base contable de negocio en marcha, que contempla la realización de sus

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

activos y la cancelación de sus pasivos en el curso normal de los negocios. Sin embargo, el Directorio de la Sociedad considera que la ocurrencia de eventos diferentes a los asumidos en las estimaciones mencionadas, puede generar impactos significativos, por lo que estima que la coyuntura actual podría afectar directa o indirectamente su situación económica financiera, teniendo la determinación de los impactos un alto grado de incertidumbre, por lo que monitorea la evolución de los eventos mencionados a los efectos de tomar las medidas mitigantes disponibles para preservar el valor de los activos y la operación en general.

Aceptación de oferta irrevocable por activos forestales del Grupo

El 30 de marzo de 2020 Celulosa Argentina S.A. celebró un acuerdo con el grupo foresto-industrial austriaco SPS Walholding GmbH (el "Comprador") para la transferencia por parte de la Sociedad del 100% del paquete accionario de las sociedades subsidiarias TC Rey S.A., Rudaco S.A. e Iviraretá S.A. (las "Acciones" y las "Sociedades Transferidas", según corresponda) y de las propiedades de su subsidiaria Forestadora Tapebicua S.A.U. descriptas a continuación: (i) inmueble de 2.974 hectáreas ubicado en el departamento de Santo Tomé, Provincia de Corrientes y su vuelo forestal ("Unión") e (ii) inmueble de 178 hectáreas ubicado en el Departamento de Santo Tomé, Provincia de Corrientes y su vuelo forestal ("Ñu Porá", y junto con Unión, los "Inmuebles").

El precio por la transferencia de las Acciones, del inmueble Unión y de su vuelo forestal y del inmueble Ñu Porá y de su vuelo forestal fue de miles de dólares estadounidenses 21.811 (IVA incluido).

Con fecha 4 de junio de 2021, la Sociedad cerró la operación de venta a AFOR Tape GmbH (el "Comprador") perteneciente al grupo industrial austriaco SPS Waldholding GmbH del 100% del paquete accionario de las sociedades Rudaco S.A., TC Rey S.A. e Iviraretá S.A. (las "Acciones" y las "Sociedades Transferidas" según corresponda). El precio por la transferencia de las Acciones, luego de los ajustes y deducciones previstas en el contrato, quedó establecido en la suma de miles de dólares estadounidenses 16.888.

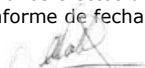
En la misma fecha, su subsidiaria Forestadora Tapebicúa S.A.U. transfirió el vuelo forestal de los inmuebles descriptos a continuación: (i) inmueble de 2.974 hectáreas, ubicadas en el departamento de Santo Tomé, Provincia de Corrientes ("Unión") e (ii) inmueble de 178 hectáreas, ubicadas en el Departamento de Santo Tomé, Provincia de Corrientes ("Ñu Porá", y junto con Unión, los "Inmuebles"). El precio por la transferencia del vuelo forestal de Unión y de Ñu Porá luego de los ajustes por Consumo de Madera se estableció en miles de dólares estadounidenses 2.579 (IVA incluido). El inmueble Unión se transferirá una vez que el Comprador, como nuevo controlante de Rudaco S.A., obtenga los permisos y autorizaciones gubernamentales del Registro Nacional de Tierras Rurales y de la Secretaría de Zonas de Seguridad de Fronteras. El precio total de transferencia de los inmuebles Unión y Ñu Porá será de miles de dólares estadounidenses 2.344, de los cuales miles de dólares estadounidenses 978 han sido percibidos como anticipo por Unión y miles de dólares estadounidenses 267 ya fueron percibidos por la venta de Ñu Porá con fecha 2 de julio de 2021. Los fondos obtenidos se utilizaron para cancelar la deuda financiera vencida con Punte Hnos. y con otros acreedores, para recomponer el capital de trabajo y para garantizar otras deudas financieras a fin de levantar o contragarantizar los gravámenes que existían sobre los activos transferidos para poder llevar adelante la operación.

10. CRÉDITOS IMPOSITIVOS

La composición de los créditos impositivos al 31 de agosto de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	<u>31.08.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
a) Corrientes		
Impuesto al valor agregado	-	531
b) No corrientes		
Impuesto a la ganancia mínima presunta	-	19.910
Impuesto sobre los ingresos brutos (retenciones y percepciones)	16.740	38.078
Total	16.740	57.988

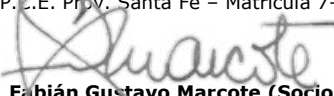
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

11. INVENTARIOS

La composición de los inventarios al 31 de agosto de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	<u>31.08.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
a) Corrientes		
Materias primas	1.315.791	1.227.024
Productos elaborados y en proceso	394.827	526.349
Materiales	933.855	1.035.171
Total	<u>2.644.473</u>	<u>2.788.544</u>
b) No corrientes		
Materiales	<u>3.243.944</u>	<u>3.128.226</u>

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

12. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

La composición de las inversiones en sociedades controladas al 31 de agosto de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	31.08.2022	31.05.2022
Participaciones permanentes en subsidiarias	12.573.576	12.639.411
Deuda con Fábrica Nacional de Papel S.A. (nota 9)	(8.863.332)	(9.180.748)
Total	3.710.244	3.458.663

Subsidiarias	Clase	Valor nominal	Cantidad al 31.08.2022	Valor en libros al 31.08.2022	Valor en libros al 31.05.2022
Valor Patrimonial Proporcional:					
Casa Hutton S.A.U.	Ordinarias	1 (1)	43.983.935	1.179.325	1.065.258
Tissucel S.A.U.	Ordinarias	1 (1)	2.823.621	1.868	2.246
Fábrica Nacional de Papel S.A.	Ordinarias	100 (2)	19.463.460	8.991.554	9.324.903
Forestadora Tapebicué S.A.U. (3)	Ordinarias	1 (1)	47.678.026	1.798.244	1.683.028
	Preferidas	1 (1)	15.976.744	602.585	563.976
				12.573.576	12.639.411

- (1) Cifras expresadas en pesos argentinos.
- (2) Cifras expresadas en pesos uruguayos.
- (3) Forestadora Tapebicué S.A.U. constituyó la sociedad Generación Virasoro S.A.U. con la finalidad de desarrollar negocios relacionados con la generación y comercialización de energía eléctrica a partir de fuentes renovables. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros separados, dicha sociedad controlada no presenta movimientos ni saldos susceptibles de ser considerados en la determinación del valor de su participación.

Movimientos de las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

El detalle de los movimientos en sociedades controladas por la Sociedad en el período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2022 y en el ejercicio anual finalizado el 31 de mayo de 2022 es el siguiente:

	31.08.2022	31.05.2022
Saldo al inicio	12.639.411	15.100.238
Cambios en inversiones:		
Diferencia de conversión de negocios en el extranjero	(390.779)	(2.307.644)
Cambio de tasa revaluación PP&E	17.136	-
Resultados por participación en sociedades controladas	307.808	1.132.067
Revaluación de Propiedades, planta y equipo, neto de impuesto a las ganancias	-	(137.697)
Condonación de deuda en Forestadora Tapebicué S.A.U.	-	(1.022.254)
Distribución de dividendos y honorarios de Casa Hutton S.A.U.	-	(125.299)
Total de cambios en inversiones	(65.835)	(2.460.827)
Saldo al cierre	12.573.576	12.639.411


Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
 Por Comisión Fiscalizadora
 Contador Público Nacional (U.N.R.)
 Matrícula 2.869 – Ley 8.738
 C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
 Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

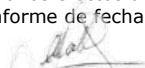

Fabián Gustavo Marcote (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

Resultados por participación en sociedades controladas

Los resultados por participación en sociedades controladas correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de agosto de 2022 y 2021 fueron los siguientes:

	<u>31.08.2022</u>	<u>31.08.2021</u>
<u>Contabilizadas en inversiones:</u>		
Casa Hutton S.A.U.	114.066	93.605
Tissucel S.A.U.	(378)	(289)
Fábrica Nacional de Papel S.A.	57.431	(17.321)
Forestadora Tapebicuá S.A.U.	136.689	560.318
Total – Ganancia	<u>307.808</u>	<u>636.313</u>

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845


Información financiera resumida

A continuación, se presenta información financiera resumida de las entidades controladas por la Sociedad al 31 de agosto de 2022:

SUBSIDIARIAS	ACTIVIDAD PRINCIPAL	PAÍS	FECHA	CAPITAL SOCIAL	RESULTADO DEL PERÍODO	PATRIMONIO	PARTICIPACIÓN EN LOS VOTOS Y EN EL CAPITAL SOCIAL AL 31.08.2022
INVERSIONES: Casa Hutton S.A.U.	Comercialización de papeles, cartones, cartulinas en general e insumos gráficos	Argentina	31.08.2022	43.984	113.908	1.179.645	100%
Tissucel S.A.U.	Fabricación y comercialización de papel tissue	Argentina	31.08.2022	2.824	(378)	1.868	100%
Fábrica Nacional de Papel S.A.	Comercialización de celulosa y papeles de impresión y escritura de pasta química estucados y no estucados	Uruguay	31.08.2022	1.991.001 (1)	1.287.199	9.229.984	97,7572%
Forestadora Tapebicú S.A.U.	Producción, industrialización y comercialización de productos forestales	Argentina	31.08.2022	63.655	153.825	2.400.829	100% (2)

(1) Cifras expresadas en miles de pesos uruguayos, equivalentes a 6.733.725 miles de pesos argentinos al 31 de agosto de 2022.


Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

La composición de las propiedades, planta y equipo al 31 de agosto de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	<u>31.08.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
Valor residual		
Terrenos	1.937.766	1.937.766
Edificios y construcciones	1.672.331	1.691.384
Maquinarias e instalaciones	18.531.372	19.010.104
Muebles y útiles	613	914
Vehículos	-	-
Repuestos	1.470.947	1.510.797
Obras en curso	1.133.964	859.449
Bienes no operativos	16.724	17.453
Total	<u>24.763.717</u>	<u>25.027.867</u>

Vida útil estimada

Las vidas útiles de las partidas del rubro Propiedades, planta y equipo se han determinado en base a las expectativas de utilización de los respectivos activos y son las siguientes:

Rubro	Medida	Mínimo	Máximo
Edificios y construcciones	Años	5	45
Maquinarias e instalaciones	Años	1	45
Herramientas y equipos	Años	5	5
Muebles y útiles	Años	5	10
Vehículos	Años	5	5
Bienes recibidos en arrendamientos financieros	Años	5	10
Bienes no operativos	Años	1	19

La depreciación de las propiedades, planta y equipo correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de agosto de 2022 y 2021 reconocida en el estado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales se presenta en las siguientes líneas:

	<u>31.08.2022</u>	<u>31.08.2021</u>
Costo de ventas	524.293	674.469
Gastos de administración	917	1.180
Total	<u>525.210</u>	<u>675.649</u>

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no hay desembolsos comprometidos para la adquisición de Propiedades, planta y equipo.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282



Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

Movimientos en propiedades, planta y equipo

El detalle de los movimientos en propiedades, planta y equipo al 31 de agosto de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es el siguiente:

	Terrenos	Edificios y construcciones	Maquinarias e instalaciones	Herramientas y equipos	Muebles y útiles	Vehículos	Repuestos	Obras en curso	Bienes no operativos	Total
Valor de origen al 1° de junio de 2021	2.513.728	1.848.869	22.424.340	11.580	409.257	203.693	1.496.858	840.286	61.071	29.809.682
Altas	-	-	12.656	-	1.997	64	127.326	348.268	-	490.311
Transferencias	-	-	442.492	-	-	-	(113.387)	(329.105)	-	-
Disminución por revaluación	(575.962)	(157.485)	(3.869.384)	-	-	-	-	-	-	(4.602.831)
Valor de origen al 31 de mayo de 2022	1.937.766	1.691.384	19.010.104	11.580	411.254	203.757	1.510.797	859.449	61.071	25.697.162
Altas	-	-	1.952	-	37	-	-	274.515	-	276.504
Bajas	-	-	-	-	-	-	(15.444)	-	-	(15.444)
Transferencias	-	-	24.406	-	-	-	(24.406)	-	-	-
Valor de origen al 31 de agosto de 2022	1.937.766	1.691.384	19.036.462	11.580	411.291	203.757	1.470.947	1.133.964	61.071	25.958.222
Depreciaciones al 1° de junio de 2021	-	-	-	(11.580)	(407.216)	(173.587)	-	-	(40.694)	(633.077)
Depreciación del ejercicio	-	(90.866)	(2.910.825)	-	(3.124)	(30.170)	-	-	(2.924)	(3.037.909)
Absorción por revaluación	-	90.866	2.910.825	-	-	-	-	-	-	3.001.691
Depreciaciones al 31 de mayo de 2022	-	-	-	(11.580)	(410.340)	(203.757)	-	-	(43.618)	(669.295)
Depreciación del período	-	(19.053)	(505.090)	-	(338)	-	-	-	(729)	(525.210)
Depreciaciones al 31 de agosto de 2022	-	(19.053)	(505.090)	(11.580)	(410.678)	(203.757)	-	-	(44.347)	(1.194.505)
Valor residual al 31 de agosto de 2022	1.937.766	1.672.331	18.531.372	-	613	-	1.470.947	1.133.964	16.724	24.763.717
Valor residual al 31 de mayo de 2022	1.937.766	1.691.384	19.010.104	-	914	-	1.510.797	859.449	17.453	25.027.867

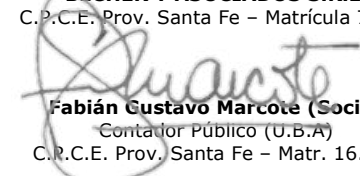
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.R.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

14. PRÉSTAMOS Y OTROS PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los préstamos y otros pasivos financieros al 31 de agosto de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	<u>31.08.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
a) Corrientes		
A costo amortizado:		
Préstamos garantizados		
Préstamos Banco Ciudad (nota 27.b)	255.269	266.336
Préstamo Rabobank (nota 27.c)	194.547	353.192
Préstamo Banco Industrial	85.106	87.501
Préstamo Ukesy Investment S.A.	349.631	382.578
Otros	1.092.070	825.268
Préstamos no garantizados		
Valores descontados (nota 8.a)	789.093	1.078.386
Otros	173.396	227.338
Otros pasivos financieros		
Obligaciones Negociables Clase 13 (nota 28)	1.872.741	1.876.450
Obligaciones Negociables Clase 15 (nota 28)	93.583	92.823
Obligaciones Negociables Clase 16 (nota 28)	-	652.638
Obligaciones Negociables Clase 17 (nota 28)	7.602	-
Total	4.913.038	5.842.510
b) No corrientes		
A costo amortizado:		
Préstamos garantizados		
Préstamo Rabobank (nota 27.c)	3.052.060	3.185.039
Préstamos Banco Ciudad (nota 27.b)	360.787	430.595
Otros pasivos financieros		
Obligaciones Negociables Clase 13 (nota 28)	4.683.795	5.311.980
Obligaciones Negociables Clase 15 (nota 28)	231.186	262.769
Obligaciones Negociables Clase 16 (nota 28)	-	215.725
Obligaciones Negociables Clase 17 (nota 28)	1.252.543	-
Total	9.580.371	9.406.108

Movimientos de los préstamos y otros pasivos financieros

El detalle de los movimientos de los préstamos y otros pasivos financieros al 31 de agosto de 2022 y 31 de mayo de 2022 es el siguiente:

	<u>31.08.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
Saldo al inicio	15.248.618	24.159.344
Cambios en préstamos y otros pasivos financieros:		
Intereses devengados	261.757	1.677.294
Efectos de la variación del tipo de cambio	(589.403)	(4.163.995)
Variación neta de capital	15.181	(3.518.201)
Pago de intereses	(345.020)	(2.083.588)
Efecto del ajuste por inflación	(97.724)	(822.236)
Total de cambios	(755.209)	(8.910.726)
Saldo al cierre	14.493.409	15.248.618

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
 Por Comisión Fiscalizadora
 Contador Público Nacional (U.N.R.)
 Matrícula 2.869 – Ley 8.738
 C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
 Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de agosto de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	31.08.2022	31.05.2022
a) Corrientes		
Acreedores comerciales comunes	5.288.686	5.562.146
Acreedores comerciales documentados (nota 29.b)	767.599	1.463.564
Anticipos de clientes	1.691.047	1.417.743
Otras cuentas por pagar (nota 29.a)	87.748	125.075
Total	7.835.080	8.568.528
b) No corrientes		
Acreedores comerciales documentados (nota 29.b)	614.079	182.946
Otras cuentas por pagar (nota 29.a)	72	10.839
Total	614.151	193.785

16. PROVISIONES

La composición de las provisiones al 31 de agosto de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	31.08.2022	31.05.2022
a) Corrientes		
Para contingencias judiciales varias de naturaleza laboral	7.856	7.659
Para contingencias judiciales varias de otra naturaleza	13.543	13.233
Subtotal	21.399	20.892
b) No corrientes		
Para contingencias judiciales varias de naturaleza laboral	19.664	22.468
Para contingencias judiciales varias de otra naturaleza	25.684	29.694
Subtotal	45.348	52.162
Total	66.747	73.054

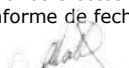
Los movimientos de las provisiones son los siguientes:

	31.08.2022	31.05.2022
Saldo al inicio	73.054	83.658
Cambios en provisiones:		
Aumentos (*)	7.900	36.408
Intereses y actualizaciones por juicios (**)	6.858	27.847
Utilizado para su destino específico	(8.882)	(36.453)
Efecto del ajuste por inflación	(12.183)	(38.406)
Total de cambios	(6.307)	(10.604)
Saldo al cierre	66.747	73.054

(*) Los incrementos de las provisiones para contingencias varias se presentan en la línea de Otros egresos del estado separado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales.

(**) Los incrementos por intereses y actualizaciones por juicios se presentan en la línea de Egresos financieros del estado separado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales (nota 23).

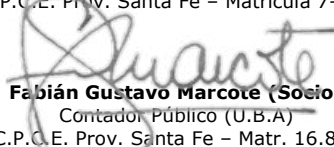
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

17. IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE Y DIFERIDO

Con fecha 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional ha promulgado y publicado la Ley 27.430 que introduce modificaciones en el Impuesto a las Ganancias. Entre las más relevantes se destaca la reducción de la tasa del impuesto para sociedades de capital y establecimientos permanentes al 30% para los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero de 2018 y al 25% para los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 2020. Se dispone, asimismo, que los dividendos distribuidos a personas humanas y beneficiarios del exterior por los citados sujetos a partir de los ejercicios indicados estarán gravados con una tasa del 7% y 13%, respectivamente.

Con fecha 23 de diciembre de 2019, se publicó en el Boletín Oficial la Ley 27.541 "Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el marco de la Emergencia Pública" que dispuso, entre otras cuestiones, que la reducción de la tasa al 25% dispuesto por la Ley 27.430 se suspende hasta los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2021.

No obstante, con fecha 2 de junio de 2021, mediante la ley 27.630, se introdujeron nuevas modificaciones en el Impuesto a las Ganancias. Uno de los principales cambios realizados en el impuesto a las ganancias es una nueva estructura de alícuotas escalonadas con tres segmentos en relación al nivel de ganancia neta imponible acumulada, las cuales se establecen en 25%, 30% y 35% de acuerdo a los montos de dichas ganancias y sobre los excedentes fijados en la Ley.

El principal impacto de ese cambio normativo en los estados financieros será en la medición de activos y pasivos fiscales diferidos (incluyendo los quebrantos acumulados), dado que éstos deben reconocerse aplicando la tasa impositiva que estará vigente en las fechas en que las diferencias entre los valores contables y los fiscales y los quebrantos serán revertidos o utilizados.

18. PATRIMONIO

Capital social

La composición del capital social al 31 de agosto de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

	<u>31.08.2022</u>	<u>31.05.2022</u>
Capital en acciones	100.974	100.974
Ajuste de capital	10.188.365	10.188.365
Total	<u>10.289.339</u>	<u>10.289.339</u>

Al 31 de agosto de 2022 y durante los últimos tres ejercicios, el capital suscrito, integrado y autorizado a la oferta pública era de 100.974 (en moneda nominal).

El capital en acciones está compuesto por:

	<u>31.08.2022</u>	<u>31.05.2022</u>	<u>31.05.2021</u>	<u>31.05.2020</u>
360.625 acciones ordinarias de valor nominal \$0,01 de 5 votos y				
10.093.818.443 acciones ordinarias de valor nominal \$ 0,01 de 1 voto	100.942	100.942	100.942	100.942
3.251.316 acciones preferidas de valor nominal \$ 0,01	32	32	32	32
Total	<u>100.974</u>	<u>100.974</u>	<u>100.974</u>	<u>100.974</u>


Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
 Por Comisión Fiscalizadora
 Contador Público Nacional (U.N.R.)
 Matrícula 2.869 – Ley 8.738
 C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
 Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

19. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

La composición de los ingresos de actividades ordinarias correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de agosto de 2022 y 2021 es la siguiente:

	<u>31.08.2022</u>	<u>31.08.2021</u>
Venta de pasta y papel		
Mercado interno	7.727.042	6.509.259
Mercado externo	873.791	1.037.004
Total	<u>8.600.833</u>	<u>7.546.263</u>

La composición de los ingresos de actividades ordinarias por países es la siguiente:

	<u>31.08.2022</u>	<u>31.08.2021</u>
Venta de pasta y papel		
Argentina	7.727.042	6.509.259
Chile	341.682	321.202
Bolivia	177.221	275.065
Uruguay	150.215	186.694
Brasil	112.363	68.071
Estados Unidos	34.268	105.201
Paraguay	35.881	29.358
Puerto Rico	-	22.254
Otros	22.161	29.159
Total	<u>8.600.833</u>	<u>7.546.263</u>

20. COSTO DE VENTAS

La composición del costo de ventas correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de agosto de 2022 y 2021 es la siguiente:

	<u>31.08.2022</u>	<u>31.08.2021</u>
Saldo de inventarios al inicio	5.916.770	7.682.474
Compras de insumos y materias primas	4.557.160	4.341.981
Costos de producción y gastos directos de venta (*)	2.967.838	2.984.252
Saldo de inventarios al cierre	(5.888.417)	(7.563.562)
Total	<u>7.553.351</u>	<u>7.445.145</u>

(*) Composición de los costos de producción y gastos directos de venta correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de agosto de 2022 y 2021:

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

	<u>31.08.2022</u>	<u>31.08.2021</u>
Costo de producción:		
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortización de otros activos intangibles	525.472	674.689
Sueldos y jornales	833.887	837.606
Mantenimiento	355.867	372.969
Contribuciones sociales	246.375	244.422
Limpieza	96.281	126.457
Servicios de vigilancia	33.482	49.813
Seguros	50.129	55.634
Impuestos, tasas y contribuciones	49.787	44.801
Arrendamientos	36.651	43.375
Consumos de servicios	15.569	13.847
Alquileres	3.870	6.208
Fletes	4.568	2.186
Comunicaciones	1.618	2.840
Movilidad y viáticos	926	1.504
Servicios de sistematización de datos	253	1.066
Honorarios y retribuciones por servicios	32	843
Otros	60.063	75.096
Subtotal	<u>2.314.830</u>	<u>2.553.356</u>
Gastos directos de venta:		
Comisiones	527.636	318.440
Impuesto sobre los ingresos brutos	117.887	101.658
Sueldos y jornales	5.232	5.557
Movilidad y viáticos	869	1.334
Contribuciones sociales	1.372	1.529
Quebrantos por créditos incobrables	-	2.315
Seguros	12	63
Subtotal	<u>653.008</u>	<u>430.896</u>
Total	<u>2.967.838</u>	<u>2.984.252</u>

21. COSTOS DE DISTRIBUCIÓN

La composición de los costos de distribución, expuestos según su naturaleza, correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de agosto de 2022 y 2021 es la siguiente:

	<u>31.08.2022</u>	<u>31.08.2021</u>
Gastos de entrega		
Mercado interno	121.277	89.234
Mercado externo	42.360	60.620
Derechos aduaneros	10.780	6.192
Servicio de sistematización de datos	153	754
Total	<u>174.570</u>	<u>156.800</u>

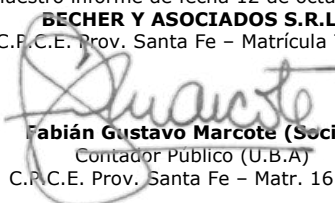
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
 Por Comisión Fiscalizadora
 Contador Público Nacional (U.N.R.)
 Matrícula 2.869 – Ley 8.738
 C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
 Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

22. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición de los gastos de administración, expuestos según su naturaleza, correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de agosto de 2022 y 2021 es la siguiente:

	<u>31.08.2022</u>	<u>31.08.2021</u>
Retribución de administradores, directores y Comisión Fiscalizadora	175.845	147.375
Sueldos y jornales	76.484	89.459
Impuestos, tasas y contribuciones	61.250	66.441
Contribuciones sociales	50.395	27.713
Honorarios y retribuciones por servicios	18.254	51.632
Gastos de publicidad y propaganda	9.177	9.085
Servicio de sistematización de datos	7.091	13.142
Comunicaciones	2.485	4.905
Movilidad y viáticos	9.045	5.012
Servicio de vigilancia	3.939	3.276
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles	917	1.180
Seguros	321	383
Alquileres	133	94
Otros	29.008	31.673
Total	<u>444.344</u>	<u>451.370</u>

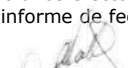
23. RESULTADOS FINANCIEROS Y DIFERENCIA DE CAMBIO NETA

La composición de los ingresos financieros y egresos financieros correspondientes a los períodos de tres meses finalizados el 31 de agosto de 2022 y 2021 es la siguiente:

	<u>31.08.2022</u>	<u>31.08.2021</u>
<u>Ingresos financieros:</u>		
Intereses con terceros no relacionados	13.440	6.441
Intereses con Forestadora Tapebicué S.A.U. (nota 9)	-	921
Intereses con Tissucel S.A.U. (nota 9)	73	34
Rentabilidad fondo común de inversión	46.886	9.972
Resultado de inversiones temporarias	877.983	238.353
Total – Ganancia	<u>938.382</u>	<u>255.721</u>

	<u>31.08.2022</u>	<u>31.08.2021</u>
<u>Egresos financieros:</u>		
Intereses bancarios y comerciales	(752.912)	(947.585)
Bonificaciones y descuentos por pronto pago	(25.271)	(15.548)
Intereses y actualizaciones por juicios (nota 16)	(6.858)	(13.165)
Intereses con Fábrica Nacional de Papel S.A. (nota 9)	(66.761)	(83.700)
Intereses con Forestadora Tapebicué S.A.U. (nota 9)	(2.648)	(15.050)
Intereses con Fanapel Investment Corp. (nota 9)	(22.580)	(28.310)
Intereses por arrendamientos	(854)	(1.288)
Total – Pérdida	<u>(877.884)</u>	<u>(1.104.646)</u>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
 Por Comisión Fiscalizadora
 Contador Público Nacional (U.N.R.)
 Matrícula 2.869 – Ley 8.738
 C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
 Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

La composición de la diferencia de cambio neta correspondiente a los períodos de tres meses finalizados el 31 de agosto de 2022 y 2021 es la siguiente:

	31.08.2022	31.08.2021
<u>Diferencias de cambio:</u>		
Generadas por activos	(404.122)	147.398
Generadas por pasivos	1.293.461	2.398.100
Total – Ganancia	889.339	2.545.498

24. SEGMENTOS DE OPERACIÓN

Los segmentos de operación se han definido de acuerdo a la manera en que la alta gerencia los reporta internamente con el fin de tomar las decisiones relativas a la operación y asignación de recursos.

Además, para la definición de los segmentos de operación se ha considerado la disponibilidad de información financiera relevante.

En función de lo requerido por la NIIF 8, la Sociedad ha establecido una segmentación de sus operaciones según las siguientes unidades de negocio:

- Pasta y papel
- Madera sólida
- Otros

Los responsables de tomar las decisiones antes mencionadas son el Gerente de Administración y Finanzas de la Sociedad y otros directivos encargados de la operación de la unidad de negocio (segmento), quienes evalúan el rendimiento de las operaciones en función a los resultados finales por segmento.

Período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2022	Pasta y papel	Madera sólida	Otros (*)	Total
Ingresos de las actividades ordinarias	8.600.833	-	-	8.600.833
Ingresos financieros	938.382	-	-	938.382
Gastos por intereses	(852.613)	-	-	(852.613)
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de otros activos intangibles distintos de la plusvalía	(526.389)	-	-	(526.389)
Ganancia del segmento	1.891.461	-	-	1.891.461
Participación en el resultado de asociadas y negocios conjuntos contabilizados según el método de la participación	171.497	136.689	(378)	307.808
Cargo por impuesto a las ganancias	(1.008.918)	-	-	(1.008.918)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	276.504	-	-	276.504

Período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2022	Pasta y papel	Madera sólida	Otros (*)	Total
Activos por segmento	43.383.493	-	-	43.383.493
Importe en asociadas y subsidiarias contabilizadas bajo el método de la participación	1.307.547	2.400.829	1.868	3.710.244
Pasivos por segmento	36.389.791	-	-	36.389.791

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
 Por Comisión Fiscalizadora
 Contador Público Nacional (U.N.R.)
 Matrícula 2.869 – Ley 8.738
 C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
 Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

Período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2021	Pasta y papel	Madera sólida	Otros (*)	Total
Ingresos de las actividades ordinarias	7.546.263	-	-	7.546.263
Ingresos financieros	255.721	-	-	255.721
Gastos por intereses	(1.089.098)	-	-	(1.089.098)
Depreciaciones de Propiedades, planta y equipo y amortizaciones otros activos intangibles distintos de la plusvalía	(675.869)	-	-	(675.869)
Ganancia del segmento	848.072	-	-	848.072
Participación en el resultado de asociadas y negocios conjuntos contabilizados según el método de la participación	76.284	560.318	(289)	636.313
Cargo por impuesto a las ganancias	(1.367.816)	-	-	(1.367.816)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	194.413	-	-	194.413

Ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2022	Pasta y papel	Madera sólida	Otros (*)	Total
Activos por segmento	43.385.729	-	-	43.385.729
Importe en asociadas y subsidiarias contabilizadas bajo el método de la participación	1.209.413	2.247.004	2.246	3.458.663
Pasivos por segmento	37.893.065	-	-	37.893.065

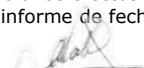
(*) Las inversiones en Tissucel S.A.U. (contabilizadas bajo el método de la participación) y la participación en el resultado de dicha sociedad (determinado sobre la misma base) se exponen bajo la columna Otros.

Información sobre los principales clientes

Los ingresos del segmento de pasta y papel incluyen ventas a un cliente por miles de pesos 1.586.135 y 1.183.954 al 31 de agosto de 2022 y 2021, respectivamente. No hay otro cliente a dichas fechas que no sean partes relacionadas con la Sociedad, que representen un ingreso por ventas igual o superior al 10%.

En el segmento de madera sólida, ningún cliente en forma individual representa un ingreso igual o superior al 10%.

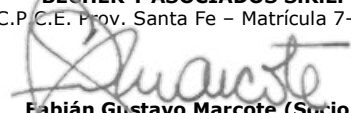
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282

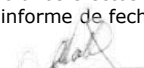

Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

25. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS POR MONEDA DE ORIGEN

La apertura por moneda de los activos y pasivos financieros al 31 de agosto de 2022 y al 31 de mayo de 2022 es la siguiente:

Rubro	Monto en moneda de origen	31.08.2022	31.05.2022
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo			
Pesos argentinos	1.019.123	1.019.123	513.618
Dólares estadounidenses	22	3.028	4.340
Euros	1	96	107
Otros activos financieros			
Pesos argentinos	210.613	210.613	-
Dólares estadounidenses	-	-	92.078
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			
Pesos argentinos	4.606.744	4.606.744	4.907.412
Dólares estadounidenses	5.154	714.040	708.858
Euros	-	-	6.215
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas			
Pesos argentinos	94.885	94.885	206.676
Dólares estadounidenses	8.225	1.139.338	1.171.465
Activo No Corriente			
Otros activos financieros			
Dólares estadounidenses	500	69.265	72.267
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			
Dólares estadounidenses	326	45.211	56.740
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas			
Dólares estadounidenses	331	45.884	49.957
Pesos argentinos	41.477	41.477	47.873

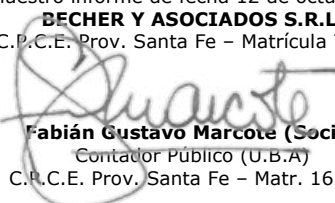
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
 Por Comisión Fiscalizadora
 Contador Público Nacional (U.N.R.)
 Matrícula 2.869 – Ley 8.738
 C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
 Vicepresidente

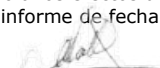
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
 Contador Público (U.B.A)
 C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

Rubro	Monto en moneda de origen	31.08.2022	31.05.2022
Pasivo Corriente			
Préstamos y otros pasivos financieros			
Dólares estadounidenses	23.700	3.287.848	3.915.506
Pesos argentinos	1.625.190	1.625.190	1.927.004
Pasivos por arrendamientos			
Dólares estadounidenses	73	8.799	9.183
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
Pesos Argentinos	5.233.963	5.233.963	4.942.875
Dólares estadounidenses	14.566	1.750.869	2.094.778
Euros	6.579	850.248	1.528.525
Libra	-	-	2.350
Cuentas por pagar a entidades relacionadas			
Dólares estadounidenses	16.270	1.955.650	2.017.603
Pesos argentinos	176.198	176.198	1.324
Pasivo No Corriente			
Préstamos y otros pasivos financieros			
Dólares estadounidenses	69.058	9.580.371	9.406.108
Pasivos por arrendamientos			
Dólares estadounidenses	173	20.754	24.907
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
Euros	4.752	614.079	182.947
Dólares estadounidenses	-	-	10.733
Pesos argentinos	72	72	105
Cuentas por pagar a entidades relacionadas			
Pesos argentinos	2.117	2.117	2.594

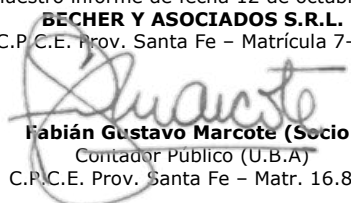
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

26. INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y GESTIÓN DE RIESGOS

Categorías de los instrumentos financieros

Los instrumentos financieros de la Sociedad al 31 de agosto de 2022 y al 31 de mayo de 2022 se detallan en el siguiente cuadro:

	31.08.2022	31.05.2022
Activos financieros:		
Medidos a costo amortizado		
Efectivo en caja	3.743	12.894
Fondos comunes de inversión	852.273	265.205
Saldos en bancos	166.231	239.966
Activos financieros por garantías otorgadas	279.878	164.345
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	5.365.995	5.679.225
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.321.584	1.475.971
Pasivos financieros:		
Medidos al costo amortizado		
Préstamos y otros pasivos financieros	14.493.409	15.248.618
Pasivos por arrendamientos	29.553	34.090
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	8.449.231	8.762.313
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.133.965	2.021.521

27. ACTIVOS GRAVADOS, GARANTÍAS OTORGADAS Y COMPROMISOS ASUMIDOS

a) La Sociedad ha constituido depósitos judiciales en garantía según el siguiente detalle:

	Valor de libros	
	31.08.2022	31.05.2022
Laborales (*)	55	66
Otros (*)	800	1.049
Total	855	1.115

(*) Incluidos en el rubro Otros activos no financieros corrientes.

b) Celulosa Argentina S.A. celebró dos contratos de préstamos con el Banco Ciudad de Buenos Aires, los días 30 de octubre de 2012 ("Contrato 1") y 29 de enero de 2014 ("Contrato 2") por miles de dólares estadounidenses 10.000 y miles de dólares estadounidenses 7.000, respectivamente. Los importes de capital mencionados son reembolsados por la Sociedad en seis cuotas anuales crecientes, a partir del 30 de octubre de 2014, en el caso del Contrato 1, y en siete cuotas anuales crecientes, a partir del 29 de enero de 2016, en el caso del Contrato 2. Los mencionados contratos devengan intereses semestrales sobre saldos.

Por los mencionados Contratos, la Sociedad asumió, además, ciertos compromisos y obligaciones, entre ellos:

- i) no pagar anticipos, honorarios ni remuneraciones a sus directores (con excepción de aquellos pagados por el ejercicio de funciones técnico-administrativas) y/o síndicos ni declarar, pagar ni distribuir dividendos a sus accionistas, ya sea en efectivo y/o en especie y/o por medio del pago con bonos, compensaciones, condonaciones de deudas y/o de cualquier otra forma, en exceso de la suma total de miles de dólares estadounidenses 7.000 en forma individual por concepto durante cada ejercicio fiscal anual, acumulando las sumas no utilizadas por cada ejercicio. El importe mencionado se incrementará en la misma proporción en que la Sociedad cancele Capital;

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 - Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe

DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matrícula 7-282

Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matr. 16.845

- ii) no realizar actos que impliquen una fusión, transformación, absorción, escisión o cualquier otro modo de reorganización societaria que impliquen, de cualquier forma, la participación de Celulosa Argentina S.A. en otras sociedades o en otros proyectos distintos de la actividad principal de la Compañía;
- iii) no realizar transacciones que impliquen la venta de algún bien de su propiedad y posteriormente contratar la locación con opción a compra del bien vendido ("leaseback");
- iv) no tener un patrimonio neto menor al emergente del balance correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2012 (para el Contrato 1) y el 31 de mayo de 2013 (para el Contrato 2), al cierre de los ejercicios anuales correspondientes a los ejercicios 2013 a 2020 y 2014 a 2021, respectivamente;
- v) no otorgar préstamos, fianzas o avales, a favor de persona o entidad alguna, con ciertas salvedades;
- vi) que el monto de la deuda mantenida con el banco en virtud de los contratos no sea superior al 70% del valor de mercado de los bienes objeto de cada prenda;
- vii) no tomar deuda con una afiliada, con cualquier accionista controlante y/o una afiliada a cualquiera de estos últimos, en condiciones legales y financieras que no respondan a las condiciones del mercado;
- viii) no prorrogar, refinanciar o renovar la deuda financiera que se detalla en el anexo adjunto a los contratos; y
- ix) mantener las siguientes relaciones financieras al 31 de mayo de cada año: a) activo corriente sobre pasivo corriente (deducidas las deudas financieras, deudas entre compañías relacionadas y provisiones), superior a 1,10; b) EBITDA sobre intereses pagados netos, superior a 2,50; c) deuda bancaria, neta de disponibilidades, sobre EBITDA, no mayor a 4,50 para los dos primeros períodos de intereses y no mayor a 3,50 para los restantes; y d) Índice deuda financiera sobre capital (entendiendo por tal al patrimonio neto), menor a 1,50. Al 31 de mayo de 2021, la Sociedad presentó desvíos en ciertos compromisos por lo que la deuda se clasificó como corriente.

A fin de garantizar la totalidad de las obligaciones asumidas bajo el Contrato 1, la sociedad controlada Rudaco S.A. otorgó una hipoteca en primer grado de privilegio a favor del Banco Ciudad de Buenos Aires por la suma de miles de dólares estadounidenses 6.218 sobre el inmueble conocido como Establecimiento Forestal Villa Corina, sito en la localidad de Santo Tomé, Provincia de Corrientes, y una fianza, por la cual se constituyó en fiador liso y llano de Celulosa Argentina Sociedad Anónima de manera irrevocable, absoluta e incondicional. Asimismo, Celulosa Argentina Sociedad Anónima otorgó una prenda con registro sobre ciertas maquinarias de su propiedad por un importe total de miles de dólares estadounidenses 8.333.

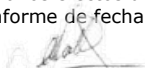
Para garantizar la deuda del Contrato 2, Celulosa Argentina Sociedad Anónima suscribió un contrato de prenda con registro sobre la máquina de fabricación de papel tissue, por miles de dólares estadounidenses 5.400, en primer grado de privilegio, inscrita en el Registro de Créditos Prendarios de San Lorenzo el 26 de agosto de 2015. Asimismo, Celulosa Argentina Sociedad Anónima constituyó una prenda con registro en primer grado de privilegio sobre ciertas maquinarias de la Sociedad, ubicadas en la planta de Capitán Bermúdez, Provincia de Santa Fe, por un valor de miles de pesos 15.600, inscrita el 23 de enero de 2014, en garantía del cumplimiento del Contrato 2.

El 21 de febrero de 2019, la Sociedad celebró con el Banco Ciudad de Buenos Aires dos enmiendas a los acuerdos vigentes de ambos contratos 1 y 2, por la cual se reestructuraron los vencimientos de capital operando los mismos el 30 de abril de 2020, el 30 de abril de 2021, 29 de abril de 2022 y 28 de abril de 2023 para el Contrato 1 y el 29 de enero de 2020, el 29 de enero de 2021, 31 de enero de 2022 y 31 de enero de 2023 para el Contrato 2.

El 27 de mayo de 2021, la Sociedad celebró con el Banco Ciudad de Buenos Aires dos nuevas enmiendas a los contratos, las cuales se volvieron efectivas con fecha 31 de mayo de 2021.

Luego de la firma de las enmiendas y mediante el pago por parte de la Sociedad del capital e intereses pendientes de pago bajo los contratos, el capital adeudado bajo el Contrato 1 se redujo a miles de dólares estadounidenses 2.500 y el de Contrato 2 a miles de dólares estadounidenses 2.332. El capital de ambos préstamos se amortizará mediante 13 pagos trimestrales de un monto constante a partir del 27 de mayo de 2022. El pago de los intereses devengados deberá realizarse trimestralmente.

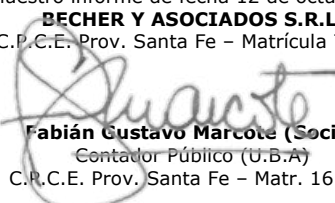
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

En el marco de las adendas, el Banco de Ciudad de Buenos Aires liberó la hipoteca en primer grado de privilegio sobre el inmueble conocido como Establecimiento Forestal Villa Corina, sito en la localidad de Santo Tomé, Provincia de Corrientes. Ambos Contratos quedaron así garantizados con las mismas maquinarias de la Sociedad que se encontraban en garantía, incluyendo la máquina de fabricación de papel tissue.

Los compromisos financieros no sufrieron modificaciones a excepción de la relación EBITDA sobre intereses pagados netos, que ahora debe ser superior a 2,0. Al 31 de mayo de 2021, la Sociedad presenta desvíos en ciertos compromisos por lo que la deuda se clasificó nuevamente como corriente.

Con fecha 27 de mayo de 2021 Banco de Ciudad de Buenos Aires otorgó a la Sociedad un nuevo préstamo ("Contrato 3") por un monto de miles de dólares estadounidenses 350. La amortización se deberá realizar en un único pago el 30 de noviembre de 2022. Los intereses se devengarán y pagarán trimestralmente. El Contrato 3 tres comparte las garantías con los Contratos 1 y 2.

Al 31 de agosto de 2022, el saldo adeudado Banco de Ciudad de Buenos Aires bajo los 3 contratos asciende a miles de dólares estadounidenses 4.441 y se expone en el rubro Préstamos y otros pasivos financieros (nota 14) – Préstamos Banco Ciudad.

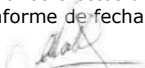
- c) El 7 de agosto de 2014, la Sociedad celebró con Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A., "Rabobank Nederland", New York Branch, un contrato de "Línea de Crédito de Prefinanciación de Exportaciones" por el cual se puso a disposición de la Sociedad una línea de crédito por un monto de capital total de miles de dólares estadounidenses 10.000. El 25 de agosto de 2014 y el 18 de diciembre de 2014, se efectuaron los desembolsos por un monto de miles de dólares estadounidenses 5.000 cada uno, a ser cancelados en quince cuotas trimestrales con un período de gracia de dieciocho meses. El 13 de abril de 2016, la Sociedad arribó a un acuerdo con la Coöperatieve Rabobank U.A., casa matriz de Rabobank Nederland, a los efectos de: i) refinanciar el saldo adeudado bajo el contrato existente, que ascendía a miles de dólares estadounidenses 9.333, mediante el reemplazo del esquema original por uno nuevo, en quince cuotas trimestrales y un período de gracia de dieciocho meses y ii) incrementar el monto máximo disponible hasta miles de dólares estadounidenses 25.000. Las demás condiciones se mantuvieron sin modificaciones. El 10 de mayo de 2016 se efectuó un desembolso por un monto de miles de dólares estadounidenses 7.000 y el 2 de junio de 2016, se efectuó el desembolso del resto del crédito, por un monto de miles de dólares estadounidenses 8.667.

Las garantías otorgadas por la Sociedad son las siguientes:

- (i) una hipoteca en tercer grado de privilegio sobre ciertos inmuebles propiedad de Celulosa Argentina S.A. en la localidad de Capitán Bermúdez, Provincia de Santa Fe, por miles de dólares estadounidenses 25.000. Dicho inmueble reconoce hipoteca de primer y segundo grado a favor de DEG Deutsche Investitions und Entwicklungsgesellschaft MBH por un valor de miles de dólares estadounidenses 5.600 y miles de dólares estadounidenses 33.000, mencionado en el apartado b)3 anterior, acápite (i) y (iii), respectivamente;
- (ii) una prenda con registro sobre las maquinarias y/u otros equipos de propiedad de Celulosa Argentina Sociedad Anónima que se encuentran en el inmueble objeto de la hipoteca mencionada en el acápite (i) anterior por un valor de miles de dólares estadounidenses 25.000. Dichas maquinarias y otros equipos reconocen prenda en primer grado de privilegio a DEG Deutsche Investitions und Entwicklungsgesellschaft MBH por la suma de miles de dólares estadounidenses 7.500; y en primer y segundo grado de privilegio a favor de DEG Deutsche Investitions und Entwicklungsgesellschaft MBH por la suma de miles de dólares estadounidenses 57.600; y
- (iii) una prenda sobre ciertos créditos originados en exportaciones a favor del prestamista en garantía del pago de la totalidad de las sumas adeudadas.

El 9 de octubre de 2017, la Sociedad arribó a un nuevo acuerdo con Coöperatieve Rabobank U.A., New York Branch, por el cual se enmendó y reformuló el contrato original de fecha 7 de agosto de 2014 con su enmienda de fecha 13 de abril de 2016. Como consecuencia de ello, se aumentó el capital de la línea de crédito hasta un monto máximo de miles de dólares estadounidenses 30.000 y se modificó el esquema de pagos, extendiéndolo a un plazo de cinco años con un período de gracia de dieciocho meses.

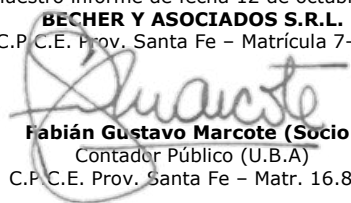
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

Asimismo, se otorgaron las siguientes garantías adicionales:

- un "Account pledge agreement" por el cual otorgó al banco garantía en primer grado de privilegio sobre los saldos acreedores que la Sociedad mantenga en la cuenta abierta en el mencionado banco; y
- contratos de prenda de acciones ("Stock pledge agreement"), en primer grado de privilegio, sobre la totalidad de las acciones de Forestadora Tapebicúa S.A.U, TC Rey S.A., Rudaco S.A. e Iviraretá S.A., las cuales fueron perfeccionadas el 14 de diciembre de 2017 mediante la sustitución de la garantía prendaria en favor de Coöperatieve Rabobank U.A.- que pesaba sobre las acciones de las compañías forestales subsidiarias mencionadas. Estas acciones fueron liberadas por el acreedor DEG – Deutsche Investitions- Und Entwicklungsgesellschaft MBH.

Asimismo, la Sociedad asumió los siguientes compromisos financieros de cumplimiento trimestral: i) Índice Deuda Financiera Neta Consolidada/EBITDA Consolidado menor a 3,0; ii) Índice Deuda Financiera Neta Consolidada/Capital Ajustado Consolidado menor a 1,5; iii) Índice Corriente Consolidado no menor a 1,1; iv) Índice de cobertura de servicio de deuda financiera no menor a 1,0; y v) Índice de cobertura de préstamo mayor a 2. La Deuda Financiera Neta de Celulosa Argentina Sociedad Anónima no deberá exceder miles de dólares estadounidenses 130.000 y la Deuda Financiera Neta Consolidada, miles de dólares estadounidenses 170.000. Adicionalmente, la Sociedad y sus subsidiarias no deberán incurrir en gastos de capital por un monto total que supere los miles de dólares estadounidenses 21.000. Este límite no incluirá gastos de capital correspondientes a la inversión en Papel Tissue (nota 29.b) por hasta miles de dólares estadounidenses 35.000.

Por otra parte, se han establecido limitaciones al pago de dividendos y de otras distribuciones.

El 11 de abril de 2019, la Sociedad arribó a un acuerdo con Rabobank mediante el cual se actualizó el esquema de amortización del préstamo, posponiendo los vencimientos correspondientes al año 2019 por un total de miles de dólares estadounidenses 6.000. El nuevo esquema prevé doce pagos trimestrales con un primer vencimiento previsto para el 13 de enero de 2020. El resto de las cláusulas y condiciones del préstamo no fueron modificadas.

El 10 de enero de 2020 se firmó una adenda al contrato de préstamos posponiendo hasta el 28 de febrero de 2020 el vencimiento previsto para el 13 de enero de 2020. Este documento se volvió a modificar con fecha 3 de abril de 2020 posponiendo el vencimiento hasta el 30 de abril de 2020. Con fecha 29 de mayo de 2020 se emitió una nueva adenda postergando el mencionado vencimiento hasta el 30 de septiembre de 2020.

El 31 de mayo 2021 se firmó una nueva adenda al contrato de préstamo, la cual establece ciertas condiciones suspensivas para entrar en vigencia, las cuales se cumplieron el día 30 de junio de 2021.

La adenda contempla un nuevo esquema de amortización en 10 pagos de miles de dólares estadounidenses 3.000. Las dos primeras amortizaciones tienen vencimiento el 31 de agosto y el 30 de noviembre de 2021. Las amortizaciones restantes son semestrales a partir del 31 de mayo de 2022. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la primera cuota se canceló parcialmente con cobranzas de exportaciones y se terminará de amortizar en el mes de octubre en la medida que ingresen cobranzas de exportación, todo ello de acuerdo al contrato de préstamo.

Como garantía sustitutiva en reemplazo de las prendas sobre las acciones, TC Rey S.A., Rudaco S.A. e Iviraretá S.A, las cuales fueron liberadas por Rabobank, se constituyó un depósito en garantía por un monto de miles de dólares estadounidenses 4.000 a favor de Rabobank. El mismo fue liberado con el pago de las dos primeras amortizaciones.

Los compromisos financieros no sufrieron modificaciones a excepción de la Deuda Financiera Neta Consolidada la cual no puede exceder miles de dólares estadounidenses 150.000 y el monto total permitido para gastos de capital cuyo máximo se establece en miles de dólares estadounidenses 10.000.

Al 31 de agosto de 2022, la Sociedad presenta incumplimiento en ciertos compromisos financieros requeridos por el Rabobank de ser cumplidos a esa fecha, según el contrato celebrado en su oportunidad y

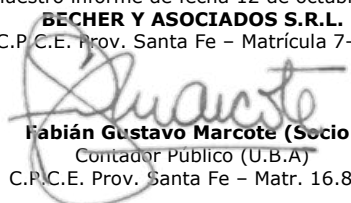
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

detallados en esta nota, que fueron dispensados por el mismo mediante el otorgamiento de una dispensa ("waiver").

La Dirección y la Gerencia de la Sociedad consideran que la refinanciación mencionada no provocó modificaciones sustanciales a los términos de los préstamos originales.

El saldo adeudado al 31 de agosto de 2022 asciende a miles de dólares estadounidenses 23.402 y se expone en el rubro Préstamos y otros pasivos financieros (nota 14).

- d) Al 31 de agosto de 2022, Celulosa Argentina Sociedad Anónima ha firmado acuerdos con ciertas instituciones financieras acreedoras de Fábrica Nacional de Papel S.A., por los cuales se constituyó en fiador solidario de la deuda de esta sociedad subsidiaria, que asciende a aproximadamente miles de dólares estadounidenses 7.502.

28. OBLIGACIONES NEGOCIABLES

El 25 de noviembre de 2016, Celulosa Argentina Sociedad Anónima subastó una serie de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 10, por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 40.001, denominadas, suscriptas e integradas en dólares estadounidenses a la fecha de su emisión y liquidación, 5 de diciembre de 2016. El capital no amortizado devengaba intereses a una tasa del 9,5% nominal anual. El capital era pagadero en un único pago en la fecha de vencimiento, 5 de diciembre de 2019, y los intereses eran pagados semestralmente.

El 15 de junio de 2017, Celulosa Argentina Sociedad Anónima subastó obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) adicionales a la Clase 10 emitida con anterioridad, por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 10.800, denominadas, suscriptas e integradas en dólares estadounidenses a la fecha de su emisión y liquidación, 21 de junio de 2017. El capital no amortizado devenga intereses a una tasa del 9,5% nominal anual. El capital era pagadero en un único pago con fecha de vencimiento, 5 de diciembre de 2019. Adicionalmente, el 18 de enero de 2018 Celulosa Argentina Sociedad Anónima subastó obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) adicionales a la Clase 10 emitidas con anterioridad, por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 9.144, denominadas, suscriptas e integradas en dólares estadounidenses a la fecha de su emisión y liquidación, 23 de enero de 2018. El capital no amortizado devengaba intereses a una tasa del 9,5% nominal anual, pagaderos semestralmente. El capital era pagadero en un único pago en la fecha de vencimiento, 5 de diciembre de 2019. Luego de la emisión de las dos mencionadas Obligaciones Clase 10 adicionales, el monto total en circulación de la Clase 10 alcanzó los miles de dólares estadounidenses 59.945.

Los fondos obtenidos fueron utilizados para: (i) satisfacer necesidades de capital de trabajo en el país en el giro habitual del negocio de la Sociedad, como pago a proveedores por insumos y servicios, compra de materias primas, pago de impuestos y otras obligaciones fiscales, pago de remuneraciones y cargas sociales, entre otros; (ii) financiar inversiones en activos físicos situados en el país, tales como maquinarias, y otros activos industriales a ser utilizados por la Sociedad en el curso habitual de su negocio; y (iii) refinanciar pasivos.

El 29 de noviembre de 2019 Celulosa Argentina S.A. subastó una nueva serie de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 13, por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 60.034, recibándose ofertas por un total de miles de dólares estadounidenses 55.010. La integración del monto ofertado se produjo en su totalidad mediante la entrega de obligaciones negociables Clase 10 por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 55.010, lo cual representó un 91,77% de las obligaciones negociables Clase 10 en circulación. La relación de canje resultante de la integración en especie fue de 1,091 y se compuso de una prima de canje efectiva de 4,41% más 4,72% por intereses devengados y no pagados a la fecha del canje. La liquidación de las obligaciones negociables Clase 13 se realizó el día 4 de diciembre de 2019.

El 20 de diciembre de 2019 Celulosa Argentina S.A. subastó obligaciones negociables simples adicionales (no convertibles en acciones) Clase 13, por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 3.067. La integración se produjo en su totalidad mediante la entrega de obligaciones negociables Clase 10 por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 2.895, lo cual representó un 4,83% del total de obligaciones negociables Clase 10 originalmente emitidas. La relación de canje resultante de la integración en especie fue de

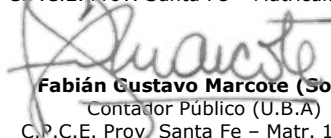
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANTEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

1,059 y se compuso de una prima de canje de 1% más 4,94% por intereses devengados y no pagados a la fecha del canje. La emisión y liquidación de la Clase 13 se realizó el día 27 de diciembre de 2019.

Entre ambas operaciones se logró refinanciar un 96,60% de las obligaciones negociables Clase 10.

Las obligaciones negociables Clase 13 devengan intereses a una tasa del 10% nominal anual sobre el monto de capital no amortizado. Los intereses y el capital, que se amortizan en 20 cuotas, se pagan trimestralmente los días 4 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año, siendo la primera cuota de intereses el 4 de marzo de 2020 y de capital el 4 de septiembre de 2020. Todas las cuotas cuyos vencimientos operaron hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros han sido canceladas oportunamente.

Fechas	Nro. de Cuota	Cuota de Amortización (c/ cuota sobre el V/N de Capital)	Amortización Acumulada
4 de marzo de 2020	-	0%	0%
4 de junio de 2020	-	0%	0%
4 de septiembre de 2020	1	2.50%	2.50%
4 de diciembre de 2020	2	2.50%	5.00%
4 de marzo de 2021	3	2.50%	7.50%
4 de junio de 2021	4	2.50%	10.00%
4 de septiembre de 2021	5	4.00%	14.00%
4 de diciembre de 2021	6	4.00%	18.00%
4 de marzo de 2022	7	4.00%	22.00%
4 de junio de 2022	8	4.00%	26.00%
4 de septiembre de 2022	9	5.00%	31.00%
4 de diciembre de 2022	10	5.00%	36.00%
4 de marzo de 2023	11	5.00%	41.00%
4 de junio de 2023	12	5.00%	46.00%
4 de septiembre de 2023	13	5.50%	51.50%
4 de diciembre de 2023	14	5.50%	57.00%
4 de marzo de 2024	15	5.50%	62.50%
4 de junio de 2024	16	5.50%	68.00%
4 de septiembre de 2024	17	8.00%	76.00%
4 de diciembre de 2024	18	8.00%	84.00%
4 de marzo de 2025	19	8.00%	92.00%
4 de junio de 2025	20	8.00%	100.00%

Finalmente, el 6 de enero de 2020 Celulosa Argentina S.A. subastó una nueva serie de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 15, por un valor nominal de miles de dólares estadounidenses 3.117, denominadas en dólares estadounidenses y suscriptas e integradas en pesos al tipo de cambio de integración correspondiente a la fecha de su emisión y liquidación, 8 de enero de 2020. El capital no amortizado devenga intereses a una tasa del 10% nominal anual. Los intereses y el capital, que se amortizan en 20 cuotas, se pagan trimestralmente los días 4 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año, siendo la primera cuota de intereses el 4 de marzo de 2020 y de capital el 4 de septiembre de 2020, mismo cronograma que las obligaciones negociables Clase 13. Los pagos de intereses y amortización de las obligaciones negociables Clase 15 se efectúan en pesos al tipo de cambio aplicable a la fecha de pago. Todas las cuotas cuyos vencimientos operaron hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros han sido canceladas oportunamente.

Los fondos provenientes de la colocación de las obligaciones negociables Clase 15 se utilizaron para refinanciación de pasivos, en particular para la cancelación del monto remanente en circulación de las obligaciones negociables Clase 10 por miles de dólares estadounidenses 2.040, representativo del 3,40% de la emisión original de esa Clase 10, así como sus intereses compensatorios y punitivos por un monto de miles de dólares estadounidenses 124 que se efectivizó el día 9 de enero de 2020.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

El 4 de agosto de 2021 Celulosa Argentina S.A. subastó una nueva serie de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 16, por un valor nominal de 6 millones de dólares estadounidenses, denominadas en dólares estadounidenses y suscriptas e integradas en pesos al tipo de cambio de integración correspondiente a la fecha de su emisión y liquidación, 6 de agosto de 2021. El capital no amortizado devenga intereses a una tasa del 9,5% nominal anual. El capital se amortizará en 4 cuotas iguales a 15, 18, 21 y 24 meses desde la fecha de emisión. Los intereses se pagarán trimestralmente. Los pagos de intereses y amortización de las obligaciones negociables Clase 16 se efectuarán en pesos al tipo de cambio aplicable a la fecha de pago. Los fondos obtenidos fueron utilizados para la refinanciación otros pasivos financieros.

El 8 de agosto de 2022 Celulosa Argentina S.A. subastó una nueva serie de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 17, por un valor nominal de dólares estadounidenses 9.337.600, denominadas en dólares estadounidenses y suscriptas e integradas en pesos al tipo de cambio de integración correspondiente a la fecha de su emisión y liquidación, 8 de agosto de 2022. El capital no amortizado devenga intereses a una tasa del 9,5% nominal anual. El capital de las ON Clase 17 será amortizado en 7 cuotas trimestrales y consecutivas. Los intereses se pagarán trimestralmente. Los pagos de intereses y amortización de las obligaciones negociables Clase 17 se efectuarán en pesos al tipo de cambio aplicable a la fecha de pago. Los fondos obtenidos fueron utilizados para la refinanciación otros pasivos financieros.

Los fondos provenientes de la colocación de las obligaciones negociables Clase 17 se utilizaron para refinanciación de pasivos, en particular para la cancelación del monto remanente en circulación de las obligaciones negociables Clase 16 por miles de dólares estadounidenses 6.000, representativo del 100% de la emisión original de esa Clase 16, así como sus intereses compensatorios y punitivos.

Al 31 de agosto de 2022 el saldo adeudado por obligaciones negociables asciende a miles de pesos 8.141.450 y se expone en el rubro Préstamos y otros pasivos financieros (nota 14).

29. OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO

- a) Con fecha 17 de abril de 2006, se celebró un acuerdo con Kemira Chemicals Brasil Ltda. Branch in Argentina (Kemira), subsidiaria de Kemira Oyj de Finlandia, para el montaje, puesta en marcha, operación y mantenimiento de una planta productora de dióxido de cloro, con tecnología ERCO Worldwide – Canadá, a su costo y en el predio de Celulosa Argentina Sociedad Anónima de la localidad de Capitán Bermúdez, y el posterior aprovisionamiento del mencionado producto.

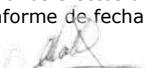
La planta fue entregada y facturada a Celulosa Argentina Sociedad Anónima el 1º de julio de 2008 por un importe total de miles de dólares estadounidenses 9.059 que será cancelado en cuotas mensuales en un plazo de quince años. El saldo adeudado al 31 de agosto de 2022 se encuentra en el rubro Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (nota 15) incluido en la línea Otras cuentas por pagar corrientes por miles de pesos 87.748 y no corrientes, por miles de pesos 72.

La planta comenzó a operar en la fecha de entrega y se encuentra en pleno funcionamiento desde ese momento. La empresa Kemira será el único proveedor de ese insumo durante el plazo de duración del contrato, el cual prevé compras mínimas mensuales bajo la condición "Take or pay". Ello significa el pago de una compensación mínima mensual cuando no se hayan requerido las cantidades mínimas acordadas. Esta planta permite que se encuentre plenamente operativa la tecnología denominada "ECF" (Libre de Cloro Elemental) para el blanqueo de la producción de pulpa destinada a la elaboración de papeles para impresión y escritura. Este cambio descarta por completo la utilización del cloro elemental para el mismo fin y pudo concretarse gracias a la transformación de gran parte del proceso industrial de la Planta, lo cual demandó un profundo cambio tecnológico y fuertes inversiones.

- b) En el mes de agosto de 2013, Celulosa Argentina Sociedad Anónima firmó un contrato para la compra de una nueva máquina de fabricación de papeles tissue a las firmas Voith Paper GmbH & Co. KG (Alemania) y Voith Paper Co. Ltd. (China). A fines de abril de 2015, se produjo su puesta en marcha. Su capacidad estimada de producción es de 30.000 toneladas por año.

Al 31 de agosto de 2022, la deuda registrada por dicha compra asciende a miles de Euros 9.893 y se expone

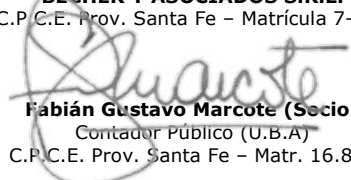
Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO
Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

en el rubro Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (nota 15), incluido en la línea Acreedores comerciales documentados corrientes, por miles de pesos 767.599 y no corrientes, por miles de pesos 614.079. La mencionada deuda ha sido financiada por el proveedor a diez años encontrándose miles de pesos 60.559 vencidos al cierre del período. El Directorio y la Gerencia de la Sociedad se encuentran en negociaciones con el acreedor para su refinanciamiento, estimándose que ellas tendrán un resultado satisfactorio en el próximo trimestre.

30. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

No se han producido otros hechos posteriores, además de los mencionados en notas, entre el 31 de agosto de 2022 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros separados, que pudieran afectar la situación financiera o los resultados de la Sociedad en forma significativa.

31. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros separados han sido aprobados por el Directorio de Celulosa Argentina S.A. y autorizados para ser emitidos con fecha 12 de octubre de 2022.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022


DANIEL NÉSTOR GALLO

Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2.869 – Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe


DIEGO TUTTOLOMONDO
Vicepresidente

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12 de octubre de 2022

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matrícula 7-282


Fabián Gustavo Marcote (Socio)

Contador Público (U.B.A)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe – Matr. 16.845

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los Señores Accionistas de
CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANÓNIMA

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de Celulosa Argentina Sociedad Anónima, de acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5 del artículo 294 de la Ley General de Sociedades, hemos efectuado una revisión de los documentos detallados en el apartado I siguiente.

I. DOCUMENTOS OBJETO DE LA REVISIÓN

- a) Estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Celulosa Argentina Sociedad Anónima (en adelante, mencionada indistintamente como "Celulosa Argentina Sociedad Anónima" o la "Sociedad") con sus sociedades controladas (las que se detallan en la nota 2.5 a dichos estados financieros intermedios consolidados condensados) que incluyen el estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 31 de agosto de 2022, los correspondientes estados intermedios consolidados condensados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 32
- b) Estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Celulosa Argentina Sociedad Anónima que incluyen el estado intermedio separado condensado de situación financiera al 31 de agosto de 2022, los correspondientes estados intermedios separados condensados de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 31.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2022 y al período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2021, reexpresadas en moneda de agosto de 2022 de acuerdo con lo señalado en la nota 2.2 a los estados financieros intermedios adjuntos (separados y consolidados), son parte integrante de dichos estados y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

II. RESPONSABILIDAD DEL DIRECTORIO DE LA SOCIEDAD EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros intermedios condensados adjuntos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés), e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa y, por lo tanto, es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros intermedios adjuntos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34).

III. RESPONSABILIDAD DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas por la Resolución Técnica N° 15 de la FACPCE. Dichas normas requieren que la revisión de los estados financieros trimestrales se efectúe de acuerdo con las normas aplicables a encargos de revisión de estados financieros de períodos intermedios, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para la realización de dicho trabajo sobre los documentos detallados precedentemente, hemos reexaminado la revisión efectuada por los auditores externos Becher y Asociados S.R.L., quienes emitieron sus informes de revisión de fecha 12 de octubre de 2022, de conformidad con las Normas Internacionales de Encargos de Revisión (NIER) adoptadas por la FACPCE a través de la Resolución Técnica N° 33, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB, por su sigla en inglés) de la Federación Internacional de Contadores (IFAC, por su sigla en inglés). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

IV. CONCLUSIÓN

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros intermedios condensados de Celulosa Argentina Sociedad Anónima correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2022, mencionados en el capítulo I de este informe, no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la NIC 34.

V. ÉNFASIS SOBRE CIERTAS CUESTIONES REVELADAS EN LOS ESTADOS CONTABLES

1. Las notas 2.5 de los estados financieros separados y 2.6 de los estados financieros consolidados describen la situación financiera y operativa que atraviesa Celulosa Argentina S.A. y sus consideraciones sobre la evolución de las razones de liquidez y del volumen del capital de trabajo. En tal sentido el Directorio ratifica que tanto los presentes estados financieros separados como los consolidados han sido preparados utilizando el principio de empresa en funcionamiento. Fundamenta ello en que existe una expectativa razonable respecto a la capacidad de la Sociedad para llevar adelante su actividad durante el futuro previsible (al menos de doce meses posteriores a la fecha de cierre del presente período). Al respecto, hacen consideraciones sobre mejoras en la evolución financiera de Celulosa Argentina S.A. durante el trimestre cerrado el 31 de agosto de 2022 y concluyen en que las acciones implementadas y las iniciativas en curso, explicadas en las notas semejantes N° 28 de los estados financieros separados y N° 29 de los estados financieros consolidados, permitirán a la Sociedad continuar desarrollando sus operaciones de manera habitual sin afectar el cumplimiento de sus obligaciones.
2. En la nota 9 a los estados financieros separados y consolidados, la Sociedad describe que la subsidiaria uruguaya Fábrica Nacional de Papel S.A. presenta capital de trabajo negativo y expresa que sería necesaria la realización de sus activos industriales con el objetivo de obtener fondos para cancelar los pasivos financieros y otros provenientes de la operación industrial, hecho que pudiese verse diferido dada la situación actual. El Directorio de Fábrica Nacional de Papel S.A. monitorea la evolución de estos eventos a los efectos de tomar las medidas mitigantes disponibles para preservar el valor de los activos y la operación en general. Asimismo, considera que la ocurrencia de eventos diferentes a los asumidos en sus estimaciones puede generar impactos significativos y un alto grado de incertidumbre. Las cuestiones mencionadas indican la existencia de una incertidumbre importante que puede generar dudas significativas sobre la capacidad de la mencionada subsidiaria para continuar como empresa en funcionamiento y que pueda realizar sus activos y cancelar sus pasivos en el curso normal de los negocios.

VI. INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

- a) Los estados financieros intermedios condensados adjuntos, tanto los separados como los consolidados, han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas aplicables de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Las cifras de los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las NIIF a partir de los estados financieros de las sociedades que integran el grupo económico, las que se detallan en la nota 2.5. Los estados financieros intermedios separados condensados de la Sociedad controladora surgen de sus registros contables que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) Los estados financieros intermedios condensados adjuntos, tanto los separados como los consolidados, se encuentran pendientes de transcripción en el libro Inventarios y balances de la Sociedad. Del mismo modo, el resumen del contenido de los discos ópticos (CDs) en los que se registran las operaciones se encuentran en proceso de transcripción en el citado libro.
- d) Como parte de nuestro trabajo, hemos revisado la Reseña informativa establecida por la CNV preparada por el Directorio y sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- e) En cumplimiento de disposiciones legales vigentes informamos que en ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el período los restantes procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la Ley N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Rosario, 12 de octubre de 2022

Por la Comisión Fiscalizadora



DANIEL NESTOR GALLO
Contador Público Nacional (U.N.R.)
Matrícula 2869- Ley 8.738
C.P.C.E. Pcia. de Santa Fe

INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

A los Señores
Presidente y Directores de
CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANONIMA
C.U.I.T. 30-50106215-0
Domicilio legal: Av. Pomilio s/n - Capitán Bermúdez
Provincia de Santa Fe

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

1. Identificación de los estados financieros intermedios consolidados condensados objeto de revisión

Hemos revisado los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de **CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANONIMA** (“la Sociedad”) con sus sociedades controladas detalladas en la Nota 2.5. de dichos estados, que comprenden el estado intermedio consolidado condensado de situación financiera al 31 de agosto de 2022 y los correspondientes estados intermedio consolidado condensado de ganancias o pérdidas y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2022, así como la información explicativa seleccionada contenida en notas 1 a 32. Sus cifras resumidas, expresadas en miles de pesos, son las siguientes:

Activo	48.165.863
Pasivo	40.923.773
Patrimonio atribuible a los propietarios de la Sociedad	6.993.705
Participaciones no controladoras	248.385
Ganancia del período atribuible a los propietarios de la Sociedad	1.515.899
Resultado integral atribuible a los propietarios de la Sociedad - Ganancia	1.501.041

Las cifras y otra información correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2022 y al período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2021, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

2. Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros intermedios consolidados condensados de la Sociedad de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.) como normas contables profesionales, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”, por su sigla en inglés), e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa, y por lo tanto es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34, “Información financiera intermedia”. Asimismo, el Directorio de la Sociedad es responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros intermedios consolidados condensados libres de incorrecciones significativas.

3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con las Normas Internacionales de Encargos de Revisión, adoptadas por la F.A.C.P.C.E. a través de la Resolución Técnica N° 33, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (“IAASB” por su sigla en inglés) de la Federación Internacional de Contadores (“IFAC”, por su sigla en inglés). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

Una revisión de los estados financieros de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de **CELULOSA ARGENTINA SOCIEDAD ANONIMA** correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de agosto de 2022 no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

5. Párrafos en énfasis

Sin modificar nuestra opinión, queremos enfatizar:

- a) La información contenida en la nota 2.6. a los estados financieros intermedios consolidados condensados, dónde el Directorio de la Sociedad indica que: *“Los presentes estados financieros intermedios consolidados condensados han sido preparados utilizando el principio de empresa en funcionamiento. El Directorio y la Gerencia de la Sociedad consideran que la Sociedad cuenta con la capacidad para llevar adelante su actividad durante el futuro previsible (al menos doce meses posteriores a la fecha de cierre del presente período).*

El ratio de liquidez corriente se mantuvo en niveles similares al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2022, pasando de 0,61 al comienzo del ejercicio a 0,65 al cierre del mismo. El capital de trabajo expone un saldo negativo de 7.668.031 y la Sociedad sigue con el plan oportunamente establecido para mejorarlo y revertirlo, algunas de cuyas medidas han sido ejecutadas y se describen en el párrafo siguiente.

El Directorio y la Gerencia de la Sociedad han podido materializar varias iniciativas para mejorar la situación financiera de corto plazo y lograr un nuevo perfil financiero compatible con el negocio de la Sociedad. Conforme a lo explicado en la Nota 29, con fecha 8 de agosto de 2022, Celulosa Argentina S.A. emitió una nueva serie de obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) Clase 17, por un valor nominal de U\$S 9.337.600. El instrumento dólar-link tiene un plazo final de 36 meses, comenzando a amortizar en cuotas iguales y trimestrales a partir del mes 18. La tasa de interés se fijó en 9,5%. Los fondos ingresados serán utilizados para refinanciar obligaciones existentes y para fortalecer el capital de trabajo, liberando de esta manera recursos que se utilizarán para llevar adelante inversiones de mantenimiento industrial. De esta manera se asegurará la generación de caja futura, permitiendo continuar con el proceso de desendeudamiento transitado por la Sociedad durante el último ejercicio.

6. Párrafos en énfasis (Continuación)

- b) Tal cómo se detalla en la nota 9. a los estados financieros intermedios consolidados condensados, la subsidiaria uruguaya Fábrica Nacional de Papel S.A. presenta capital de trabajo negativo y sería necesaria la realización de sus activos industriales con el objetivo de obtener fondos para cancelar los pasivos financieros y otros provenientes de la operación industrial, hecho que pudiera verse diferido dada la situación actual. El Directorio de Fábrica Nacional de Papel S.A. monitorea la evolución de estos eventos a los efectos de tomar las medidas mitigantes disponibles para preservar el valor de los activos y la operación en general. Asimismo, considera que la ocurrencia de eventos diferentes a los asumidos en sus estimaciones puede generar impactos significativos, teniendo la determinación de los impactos un alto grado de incertidumbre.

Las cuestiones mencionadas indican la existencia de una incertidumbre material que puede generar dudas significativas sobre la capacidad de la subsidiaria para continuar cómo empresa en funcionamiento y que pueda realizar sus activos y cancelar sus pasivos en el curso normal de los negocios.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

A efectos de dar cumplimiento a disposiciones legales vigentes informamos que:

- a) Los estados financieros mencionados en el apartado 1. de este informe han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y de la Comisión Nacional de Valores, excepto en lo relativo a la transcripción al libro Diario e Inventarios y Balances dado que a la fecha aún no han sido transcritos.
- b) Las cifras de los estados financieros intermedios consolidados condensados mencionados en el apartado 1. de este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados financieros intermedios separados de las sociedades que integran el grupo económico, que se detallan en la Nota 2.5. de los estados financieros intermedios consolidados condensados. Los estados financieros intermedios separados condensados de la sociedad controladora surgen de sus registros contables que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes, excepto en lo relativo a la transcripción al libro Diario e Inventarios y Balances dado que a la fecha aún no han sido transcritos.
- c) Como parte de nuestra labor profesional, hemos revisado la información contenida en la Reseña Informativa, preparada por el Directorio de la Sociedad y requerida por la Comisión Nacional de Valores, sobre los cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- d) Al 31 de agosto de 2022, las deudas devengadas en conceptos de aportes y contribuciones previsionales a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino, que surgen de los registros contables de la Sociedad, ascienden a \$741.715.900, de las cuales \$417.832.707 se encuentran regularizadas con planes de pago y \$323.883.193 no era exigible a esa fecha.



INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS (Continuación)

e) Al 31 de agosto de 2022, la Sociedad posee un saldo a favor ante la Administración Provincial de Impuestos de la Provincia de Santa Fe en conceptos de impuestos sobre los ingresos brutos.

Rosario, Provincia de Santa Fe, 12 de octubre de 2022.

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matrícula 7-282



Fabián Gustavo Marcote (Socio)
Contador Público (U.B.A)
C.P.C.E. Prov. Santa Fe - Matr. 16.845



NÚMERO DE TRABAJO	00778517 (SLD:00082986)	
BOLETA DE DEPÓSITO	R2-03497220	
DENOMINACIÓN DEL COMITENTE	CELULOSA ARGENTINA S A	
CUIT DEL COMITENTE	30-50106215-0	
FIRMANTES		
MATRÍCULA	NOMBRE Y APELLIDO	CUIT
01-16845	MARCOTE FABIAN GUSTAVO	20-20597428-9
ASOCIACIÓN DE PROFESIONALES	07-00282 BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.	
TIPO DE TRABAJO	Bces.Estad.Cont.Interm./Aud.Interm.	
FECHA DE INFORME / CERTIFICACIÓN	12/10/2022	

Activo: \$ 48,165,863,000.00
Pasivo: \$ 40,923,773,000.00
Ventas e ingresos: \$ 11,612,423,000.00
Fecha cierre: 31/08/2022

ESTE DOCUMENTO CONTIENE ARCHIVOS ADJUNTOS

El presente PDF contenedor se debe descargar y luego abrir con lector de PDF Acrobat Reader (no se lo debe abrir haciendo "clic" en el documento al descargarlo del Sistema de Legalizaciones Digitales).

De esta manera el lector de PDF validará automáticamente la firma digital del funcionario del Consejo inserta en el documento contenedor. Se mostrará una tilde verde en la parte superior seguida de la leyenda "Firmado y todas las firmas son válidas".

Este PDF contiene adjuntos los archivos de la documentación objeto de la labor (cuando correspondan conforme a la labor desarrollada) y el informe/certificación profesional. Para acceder a los archivos adjuntos se debe hacer "clic" en el símbolo que representa un clip al margen izquierdo o seleccionar las siguientes opciones que se irán desplegando en el menú visible en la parte superior de la pantalla: ver-mostrar/ocultar/paneles de navegación/archivos adjuntos.

ESTE PDF CONTENEDOR SÓLO TIENE VALIDEZ EN FORMATO DIGITAL Y EN LA VERSIÓN ORIGINAL GENERADA POR EL CONSEJO (NO IMPRESO). Por lo tanto a los terceros interesados se debe enviar el PDF contenedor descargado desde la plataforma digital SIN REALIZARLE NINGUNA MODIFICACION. Escanee el código QR al pie del documento para verificar la legitimidad de la presente legalización.

El presente ha sido emitido según Resolución de Presidencia CS 1/2020 (CPCE de la Pcia Santa Fe) en el marco del DNU 297/2020 (P.E.N.) de aislamiento social, preventivo y obligatorio.

Nro. de legalización: D2023003233
00778517/01846275

ROSARIO, 13/02/2023

EL CONSEJO PROFESIONAL DE CIENCIAS ECONÓMICAS DE LA PROVINCIA DE SANTA FE LEGALIZA LA ACTUACIÓN PROFESIONAL ADJUNTA Y DECLARA QUE, SEGÚN CONSTA EN SUS REGISTROS, LOS PROFESIONALES QUE SE DETALLAN A CONTINUACIÓN SE ENCUENTRAN INSCRIPTOS EN LAS MATRÍCULAS QUE ADMINISTRA ESTA CÁMARA II Y HABILITADOS PARA EL EJERCICIO PROFESIONAL A LA FECHA, ASIMISMO SE HAN CUMPLIDO LAS LEYES NRO 8738, 6854 Y 12135:
CONTADOR PUBLICO MARCOTE FABIAN GUSTAVO MATRÍCULA NRO. 16845

